Brazilian Private Equity V Fundo De Investimento Em Participações Multiestratégia

(CNPJ: 20.930.479/0001-72)
(Administrado pelo BRL Trust Investimentos LTDA
CNPJ: 23.025.053/0001-62)

Demonstrações financeiras em
31 de dezembro de 2024

Conteúdo

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras **3**

Demonstrações das posições financeiras **7**

Demonstrações dos resultados **8**

Demonstrações dos resultados abrangentes **9**

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido **10**

Demonstrações dos fluxos de caixa - método direto **11**

Notas explicativas às demonstrações financeiras **12**

KPMG Auditores Independentes Ltda.
Rua Arquiteto Olavo Redig de Campos, 105, 12º andar - Torre A
Caixa Postal 79518 - CEP 04711-904 - São Paulo/SP - Brasil
Telefone +55 (11) 3940-1500
kpmg.com.br

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstraçõpes financeiras

Aos Quotistas e à Administração do
Brazilian Private Equity V Fundo De Investimento Em Participações Multiestratégia
São Paulo - SP

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do Brazilian Private Equity V Fundo De Investimento Em Participações Multiestratégia("Fundo"), administrado pela BRL Trust Investimento Ltda. ("Administração"), que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de dezembro de 2024 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Brazilian Private Equity V Fundo De Investimento Em Participações Multiestratégia e o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento em participações.

Base para opinião

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

KPMG Auditores Independentes Ltda., uma sociedade simples brasileira, de responsabilidade limitada e firma-membro da organização global KPMG de firmas-membro independentes licenciadas da KPMG International Limited, uma empresa inglesa privada de responsabilidade limitada.

KPMG Auditores Independentes Ltda., a Brazilian limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee.

Principal assunto de auditoria

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

Avaliação do valor justo de investimento em ações de companhia fechada (notas explicativas nº 3.e e nº 6)
Em 31 de dezembro de 2024, o Fundo possuía 90,11% de seu patrimônio líquido representado por investimento em ações de companhias fechadas, sem cotação em bolsa ou mercado ativo, mensuradas pelo seu valor justo, determinado com base em laudo de avaliação econômico financeira, elaborado por avaliador independente, que utiliza, entre outros, premissas e dados, tais como taxas de crescimento, taxas de desconto e de inflação, perpetuidade e projeções de fluxos de caixa. Esse investimento possui risco de distorção relevante, em função da determinação do seu valor justo envolver premissas, dados e uso significativo de julgamentos, bem como incertezas em relação à sua realização. Devido à relevância das estimativas efetuadas para mensurar o valor justo dessas ações e do impacto que eventuais mudanças nas premissas e nos dados do laudo de avaliação econômico financeira, bem como as incertezas em relação à sua realização, que teriam sobre as demonstrações financeiras tomadas em conjunto, consideramos esse assunto significativo em nossa auditoria.

Como nossa auditoria conduziu esse assunto:
Os nossos procedimentos de auditoria incluíram, mas não estão limitados a:

- Avaliamos, com o auxílio de nossos especialistas em finanças corporativas, a razoabilidade e a consistência dos dados e premissas utilizados na preparação desses julgamentos e premissas, tais como taxas de crescimento, taxas de desconto e de inflação, perpetuidade, projeções de fluxos de caixa, entre outros;
- Analisamos, com o auxílio de nossos especialistas em finanças corporativas, a adequação dos cálculos matemáticos incluídos no laudo de avaliação; e
- Avaliamos as divulgações efetuadas nas demonstrações financeiras do Fundo.

No decorrer da nossa auditoria, identificamos ajustes que, apesar de imateriais, afetaram a mensuração e a divulgação do valor justo dos investimentos, os quais não foram registrados pelo Fundo.

Com base nas evidências obtidas por meio dos procedimentos acima descritos, consideramos que são aceitáveis os critérios utilizados na mensuração e o nível de divulgação dos investimentos em ações de companhias fechadas, no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

Outros assuntos - auditoria das demonstrações financeiras do exercício anterior

A demonstração da posição financeira em 31 de dezembro de 2023 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa e respectivas notas explicativas para o exercício findo nessa data, apresentados como valores correspondentes nas demonstrações financeiras do exercício corrente, foram anteriormente auditados por outros auditores independentes, que emitiram relatório em 26 de março de 2024, sem modificação.

KPMG Auditores Independentes Ltda., uma sociedade simples brasileira, de responsabilidade limitada e firma-membro da organização global KPMG de firmas-membro independentes licenciadas da KPMG International Limited, uma empresa inglesa privada de responsabilidade limitada.

KPMG Auditores Independentes Ltda., a Brazilian limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee.

Responsabilidade da administração do Fundo pelas demonstrações financeiras

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

Na elaboração das demonstrações financeiras, a administração é responsável pela avaliação da capacidade do Fundo continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a 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.

Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações financeiras

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

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

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

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

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

KPMG Auditores Independentes Ltda., uma sociedade simples brasileira, de responsabilidade limitada e firma-membro da organização global KPMG de firmas-membro independentes licenciadas da KPMG International Limited, uma empresa inglesa privada de responsabilidade limitada.

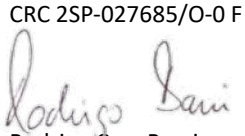
KPMG Auditores Independentes Ltda., a Brazilian limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee.

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

Comunicamo-nos com a administração a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.
Dos assuntos que foram objeto de comunicação com a Administração, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações financeiras do exercício corrente, e que, dessa maneira constituem os Principais Assuntos de Auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

São Paulo, 27 de março de 2025

KPMG Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP-027685/O-0 F SP



Rodrigo Cruz Bassi
Contador CRC 1SP261156/O-7

KPMG Auditores Independentes Ltda., uma sociedade simples brasileira, de responsabilidade limitada e firma-membro da organização global KPMG de firmas-membro independentes licenciadas da KPMG International Limited, uma empresa inglesa privada de responsabilidade limitada.

KPMG Auditores Independentes Ltda., a Brazilian limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee.

BRAZILIAN PRIVATE EQUITY V FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(CNPJ: 20.930.479/0001-72)
(Administrado pelo BRL Trust Investimentos LTDA – CNPJ: 23.025.053/0001-62)

Demonstração da posição financeira de 31 de dezembro de 2024 e 2023
(Em milhares de Reais)

Ativo	Nota explicativa	31/12/2024			31/12/2023		
		Quantidades	Valor Contábil	% sobre PL do Fundo	Quantidades	Valor Contábil	% sobre PL do Fundo
Circulante			**13.618**	**8,55%**		**1.707.975**	**13,64%**
Caixa e equivalente de caixa			**13.618**	**0,11%**		**463**	**0,00%**
Disponibilidades			**-**	**0,00%**		**1**	**0,00%**
Banco BRL DTVM S.A.	4		-	0,00%		1	0,00%
Cotas de fundos de investimentos		**4.490**	**13.618**	**0,11%**	**169**	**462**	**0,00%**
FI Renda Fixa BRL Referenciado DI	4	4.490	13.618	0,11%	169	462	0,00%
Realizável a longo prazo			**12.394.863**	**91,46%**		**10.978.013**	**87,64%**
Cotas de fundos de investimentos em Participações		**1.595.058**	**1.047.568**	**8,44%**	**1.595.058**	**1.707.512**	**13,63%**
Patria Private Equity Co-Investimento Smartfit - FIP Multiestratégia	5	1.595.058	1.047.568	8,44%	1.595.058	1.707.512	13,63%
Títulos de renda variável							
Participações em companhias investidas	6	**1.830.344.318**	**11.179.838**	**90,11%**	**977.920.302**	**9.846.018**	**78,60%**
Athena Saúde Brasil S.A.		370.758.260	8.115.668	65,41%	370.758.260	6.982.256	55,74%
Bennsville Participações S.A.		227.827.687	54.466	0,44%	216.827.687	118.783	0,95%
Elfa Medicamentos S.A.		103.274.141	964.025	7,77%	103.274.141	984.412	7,86%
Saúde Latam Holding S.A.		407.060.214	2.045.667	16,49%	287.060.214	1.760.567	14,06%
San Lucca Participações S.A.		40	12	0,00%	-	-	0,00%
Alcantil Empreendimentos e Participações S.A.		721.423.976	-	0,00%	-	-	0,00%
Outros valores a receber			**167.457**	**1,35%**		**1.131.995**	**9,04%**
Adiantamento de projetos			13.917	0,11%		13.917	0,11%
Venda de ações - DFS Holding S.A.	6.1		-	0,00%		952.242	7,60%
Earn-out venda de ações	6.1		153.539	1,24%		165.836	1,32%
Taxa anbima			1	0,00%		-	0,00%
Total do ativo			**12.408.481**	**100,01%**		**12.685.988**	**101,28%**
Passivo							
Circulante			**1.253**	**0,01%**		**159.986**	**1,28%**
Valores a pagar			**1.253**	**0,01%**		**159.986**	**1,28%**
Taxa de Administração e gestão			724	0,01%		1.045	0,01%
Taxa de performance			-	0,00%		158.779	1,27%
Serviços contratados pelo Fundo			445	0,00%		13	0,00%
Auditoria e custódia			72	0,00%		149	0,00%
Aquisição de companhias investidas			12	0,00%		-	0,00%
Patrimônio líquido	11		**12.407.228**	**100,00%**		**12.526.002**	**100,00%**
Total do passivo + patrimônio líquido			**12.408.481**	**100,01%**		**12.685.988**	**101,28%**

(*) As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

BRAZILIAN PRIVATE EQUITY V FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(CNPJ: 20.930.479/0001-72)
(Administrado pelo BRL Trust Investimentos LTDA – CNPJ: 23.025.053/0001-62)

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

	Nota explicativa	31/12/2024	31/12/2023
Ações de companhias abertas e fechadas		**1.178.255**	**(1.615.296)**
Resultado com valor justo das ações de companhias investidas	6.1	1.202.808	(1.178.664)
Resultado nas negociações	6.1	(12.256)	(437.465)
Resultado com Earn-out	6.1	(12.297)	-
Dividendos	6.1	-	833
Resultado com outros ativos financeiros		**(526.050)**	**885.318**
Receita com cotas de fundos de investimento referenciado	4	6.022	743
Receita/despesa com cotas de fundos de investimento em participações	5	(532.072)	884.575
Demais despesas/receitas		**143.674**	**89.302**
Taxa de administração e gestão	10 I 15	(11.039)	(13.719)
Taxa de performance - reversão	15	158.779	104.666
Serviços contratados pelo Fundo	10	(2.938)	(969)
Auditoria e custódia	10	(468)	(589)
Taxa de fiscalização CVM	10	(70)	(70)
Outras despesas	10	(590)	(17)
Resultado do exercício		**795.879**	**(640.676)**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

BRAZILIAN PRIVATE EQUITY V FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(CNPJ: 20.930.479/0001-72)
(Administrado pelo BRL Trust Investimentos LTDA – CNPJ: 23.025.053/0001-62)

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

	31/12/2024	31/12/2023
Resultado do exercício	**795.879**	**(640.676)**
Outros resultados abrangentes	-	-
Resultado abrangente do exercício	**795.879**	**(640.676)**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

BRAZILIAN PRIVATE EQUITY V FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(CNPJ: 20.930.479/0001-72)
(Administrado pelo BRL Trust Investimentos LTDA – CNPJ: 23.025.053/0001-62)

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

	Nota explicativa	Quantidade de cotas	Cotas integralizadas	Amortizações de cotas	Reserva de Lucros	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2022		**3.840.195**	**4.539.052**	**(223.000)**	**9.724.324**	**14.040.376**
Integralizações de cotas	12.d	175.156	258.470	-	-	258.470
Amortizações de cotas	12.c	-	-	(1.132.168)	-	(1.132.168)
Resultado do exercício		-	-	-	(640.676)	(640.676)
Saldos em 31 de dezembro de 2023		**4.015.351**	**4.797.522**	**(1.355.168)**	**9.083.648**	**12.526.002**
Integralizações de cotas	12.d	43.291	67.550	-	-	67.550
Amortizações de cotas	12.c	-	-	(982.203)	-	(982.203)
Resultado do exercício		-	-	-	795.879	795.879
Saldos em 31 de dezembro de 2024		**4.058.642**	**4.865.072**	**(2.337.371)**	**9.879.527**	**12.407.228**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

BRAZILIAN PRIVATE EQUITY V FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(CNPJ: 20.930.479/0001-72)
(Administrado pelo BRL Trust Investimentos LTDA – CNPJ: 23.025.053/0001-62)

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

	31/12/2024	31/12/2023
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Resgate de cotas de fundos de investimento	6.022	743
Pagamento de taxa de administração e gestão	(11.360)	(13.863)
Pagamento de serviços contratados pelo Fundo	(2.506)	(956)
Pagamento de auditoria e custódia	(545)	(465)
Pagamento de taxa de fiscalização	(70)	(70)
Demais Pagamentos	(591)	(17)
Caixa líquido consumido pelas atividades operacionais	**(9.050)**	**(14.628)**
Fluxo de caixa das atividades de investimento		
Venda de ações de empresas investidas	939.986	878.368
Amortização de fundos de investimento em participações	127.872	292.055
Aplicação em ações de companhias investidas	(131.000)	(282.765)
Dividendos	-	833
Caixa líquido gerado pelas atividades de investimento	**936.858**	**888.491**
Fluxo de caixa das atividades de financiamento		
Integralização de cotas	67.550	258.470
Amortização de cotas	(982.203)	(1.132.168)
Caixa líquido consumido pelas atividades de financiamentos	**(914.653)**	**(873.698)**
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa	**13.155**	**165**
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	463	298
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	13.618	463
Saldo de variação liquida de caixa e equivalentes de caixa	**13.155**	**165**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

1. Contexto Operacional

O Fundo foi constituído em 15 de agosto de 2014 sob a forma de condomínio fechado, com prazo de duração de 12 anos, contados da data da primeira integralização de cotas, prazo este que poderá ser prorrogado mediante proposta do Administrador e deliberação da Assembleia Geral de Cotistas. Iniciou suas atividades em 13 de novembro de 2015 e destina-se a um grupo restrito de investidores, considerados qualificados nos termos da Instrução CVM 30/21 que estejam dispostos a correr riscos inerentes à atividade do Fundo e busquem um retorno de longo prazo para suas aplicações que seja compatível com a política de investimentos do Fundo.

O objetivo do Fundo é buscar proporcionar a seus cotistas a valorização de capital a longo prazo por meio de investimento nos valores mobiliários, de emissão de uma ou mais companhias abertas ou fechadas brasileiras (as "Companhias Alvo", quando referidas anteriormente ao investimento pelo Fundo, ou "Companhias Investidas" após receberem qualquer aporte de recursos do Fundo).

Os valores mobiliários serão ações, certificados de depósito de ações, bônus de subscrição, debêntures simples, debêntures conversíveis, outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações de emissão de companhias alvo que o Administrador entenda que possam ser convertidos em ativos de liquidez, e cuja aquisição esteja em consonância com os objetivos do Fundo.

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

A gestão de riscos do Administrador tem suas políticas aderentes as melhores práticas de mercado, e está em linha com as diretrizes definidas pelos órgãos reguladores. Os principais riscos associados ao Fundo estão detalhados na nota explicativa n° 8.

A Instrução CVM 579 de 30 de Agosto de 2016 ("ICVM 579"), classifica os Fundos de Investimento em Participações em duas diferentes categorias: entidades de investimento ou não entidade de investimento.
A 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 financeiras individuais. A classificação foi definida considerando-se os seguintes julgamentos e premissas aplicáveis às entidades de investimentos, conforme definido pela referida norma:

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

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

(iii) O regulamento do Fundo concede ao Gestor discricionariedade para decidir e implementar, a seu exclusivo critério, a estratégia e diretrizes de desinvestimento do Fundo nas sociedades investidas e estabelece os procedimentos a serem adotados para tal.

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

(i) O Fundo possui mais de um investimento, direta ou indiretamente;

(ii) O Fundo possui mais de um cotista, direta ou indiretamente;

(iii) Os cotistas não influenciam ou não participam da administração das entidades investidas ou não são partes ligadas aos administradores dessas entidades;

(iv) O Fundo possui investimento em entidades nas quais os cotistas não possuíam qualquer relação societária, direta ou indiretamente, previamente ao investimento do Fundo.

A ausência de uma ou mais características típicas citadas acima, entretanto, não desqualifica um Fundo da categoria de entidade de investimento. De acordo com a ICVM 579, o Administrador ainda poderá determinar que o Fundo se qualifica como entidade de investimento a partir da análise dos efeitos econômicos agregados de suas operações, mesmo que uma ou mais características mencionadas acima não estejam presentes.

2. Elaboração das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimento em participações, especificamente nas Instruções CVM nº 175/22 e CVM nº 579/16, e demais orientações emanadas pela Comissão de Valores mobiliários (CVM).

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

As demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foram aprovadas pela Administração em 27 de março de 2025.

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. Cotas de fundos de investimento em participações

As aplicações em cotas de fundos de investimento são atualizadas, diariamente, com base no valor da cota divulgada pelos seus administradores. Os investimentos do fundo referem-se à participação no capital social de empresas com cotação em Bolsa de Valores, estando contabilizados primeiramente pelo custo de aquisição e avaliadas com base na última cotação do fechamento divulgada na bolsa de valores, onde a ação possui regularmente maior liquidez.

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

As ações de companhia de capital fechado, sem cotação em bolsa de valores ou em mercado de balcão organizado são registradas inicialmente pelo seu respectivo valor de aquisição e ajustadas periodicamente pelo seu valor justo nos termos da Instrução CVM nº 579. Os ganhos ou perdas decorrentes de avaliação dos ativos, ainda que não realizados financeiramente, são reconhecidos na Demonstração do resultado do exercício na rubrica “Resultado com valor justo das ações de companhias investidas”.

f. Dividendos e juros de capital próprio

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

g. Moeda funcional

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

h. Obrigações e julgamentos ou estimativas

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

i. Earn-out

O saldo registrado como Earn-out corresponde a uma parcela contingente do preço de aquisição de uma empresa ou ativo, cujo pagamento está condicionado ao atingimento de determinadas metas de desempenho previamente acordadas entre as partes. No caso da Companhia, o Earn-out é calculado com base na Margem de contribuição apurada subsequentemente a venda da investida.

Para fins contábeis, o Earn-out é reconhecido inicialmente pelo seu valor justo na data da transação e posteriormente ajustado conforme a realização dos eventos que determinam seu pagamento. Os efeitos dessas atualizações são registrados na rubrica “Resultado com Earn-out”.

4. Caixa e equivalentes de caixa

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

	31/12/2024	31/12/2023
Disponibilidades	-	1
Cotas de Fundos de Investimento (*)	13.618	462
Total de caixa e equivalentes de caixa	**13.618**	**463**

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

Em 31 de dezembro de 2024, foi reconhecido no resultado do Fundo o montante de R$6.022 (R$743 em 2023) de receitas com cotas de fundos de investimentos e estão sendo apresentadas nas demonstrações de resultado na rubrica “Receita com cotas de fundos de investimento referenciado”.

5. Participação em fundos de investimento em participações

Em 31 de dezembro de 2024 e 2023 o Fundo aplicava uma parcela de seu patrimônio líquido no Pátria Private Equity Co-Investimento Smartfit - Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia ("Smartfit FIP"), que representava 29,71% (32,27% em 2023) das cotas do fundo investido.

Fundo	31/12/2024			31/12/2023		
	Quantidade	Valor da cota	Mercado/ realização	Quantidade	Valor da cota	Mercado/ realização
Pátria Private Equity Co-Investimento Smartfit FIP Multiestratégia	1.595.058	656,7589	1.047.568	1.595.058	1.070,5017	1.707.512

Movimentação em 2024

Emissor	31/12/2023	Amortização	Resultado	31/12/2024
Patria Private Equity Co-Investimento Smartfit - FIP Multiestratégia	1.707.512	(127.872)	(532.072)	1.047.568

Movimentação 2023:

Emissor	31/12/2022	Amortização	Resultado	31/12/2023
Patria Private Equity Co-Investimento Smartfit - FIP Multiestratégia	1.114.992	(292.055)	884.575	1.707.512

No exercício de 31 de dezembro de 2024 a aplicação gerou um resultado negativo no montante de R$ 532.072 (resultado positivo de R$ 884.575 em 2023).

5.1. Cotas em fundos de investimento em participações

O Smartfit FIP foi constituído em 13 de março de 2019, com sede à Av. Cidade Jardim, 803, 8º andar, São Paulo-SP. Tem como objeto social a participação na Smartfit Escola de Ginástica e Dança S.A.

O Smartfit FIP, por meio da Companhia e de suas controladas e controladoras em conjunto, tem por atividade preponderante a exploração das redes de academia "Bio Ritmo" e "Smart Fit", sob gestão própria ou franqueados, com operações no Brasil, México, Colômbia, Chile, Peru, Argentina, Equador, Guatemala, Panamá e República Dominicana, e empresas de outros negócios administrativos, financeiros, marcas e locação de bens móveis.

Em 31 de dezembro de 2024, o capital social totalmente subscrito da companhia era de R$ 2.970.442 (2023 586.242), dividido em 586.242.289 (586.242.289 em 2023) ações ordinárias e 0 (0 em 2022) ações preferenciais. O Fundo possuí subscrito 174.184.101 (3.317.847 em 2022) ações, o que equivale a 29,71% (32,27% em 2023) do capital social da companhia.

6. Participação em companhias investidas

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

Companhia investida	31/12/2024			31/12/2023		
	Quantidade	Valor justo	% Participação na companhia (*)	Quantidade	Valor justo	% Participação na companhia (*)
Athena Saúde Brasil S.A.	370.758.260	8.115.668	72,03%	370.758.260	6.982.256	88,12%
Bennsville Participações S.A.	227.827.687	54.466	100%	216.827.687	118.783	100%
Elfa Medicamentos S.A.	103.274.141	964.025	19,91%	103.274.141	984.412	17,54%
Saúde Latam Holding S.A.	407.060.214	2.045.667	100%	287.060.214	1.760.567	100%
San Lucca Participações S.A.	40	12	100%	-	-	-
Alcantil Empreendimentos e Participações S.A.	721.423.976	-	51%	-	-	-
Total	**1.830.344.318**	**11.179.838**		**977.920.302**	**9.846.018**	

(*) Os percentuais apresentados se referem a participação do Fundo sobre o capital social das companhias investidas

6.1. Ações sem cotação em bolsa de valores

a) Avaliação das ações no exercício

Movimentação em 2024:

Companhia	Valor justo em 31/12/2023	Subscrição de ações	Capital a integralizar	Marcação a valor justo	Valor justo em 31/12/2024
Athena Saúde Brasil S.A.	6.982.256	-	-	1.133.412	8.115.668
Bennsville Participações S.A.	118.783	11.000	-	(75.317)	54.466
Elfa Medicamentos S.A.	984.412	-	-	(20.387)	964.025
Saúde Latam Holding S.A.	1.760.567	120.000	-	165.100	2.045.667
San Lucca Participações S.A.	-	12	-	-	12
Alcantil Empreendimentos e Participações S.A.	-	30	(30)	-	-
Total	**9.846.018**	**131.000**	**-**	**1.202.808**	**11.179.838**

Movimentação em 2023:

Companhia	Valor justo em 31/12/2022	Integralização de ações	Venda de ações	Resultado nas negociações	Marcação a valor justo	Valor justo em 31/12/2023
Athena Saúde Brasil S.A.	7.866.445	-	-	-	(884.189)	6.982.256
Bennsville Participações S.A.	177.919	24.000	-	-	(83.136)	118.783
DFS Holding S.A.	2.433.912	-	(1.996.447)	(437.465)	-	-
Elfa Medicamentos S.A.	843.753	253.630	-	-	(112.971)	984.412
Saúde Latam Holding S.A.	1.853.800	5.135	-	-	(98.368)	1.760.567
Total	**13.175.829**	**282.765**	**(1.996.447)**	**(437.465)**	**(1.178.664)**	**9.846.018**

Athena Saúde Brasil S.A.

A companhia foi constituída em 5 de dezembro de 2018, sob a denominação social de Athena Saúde Sudeste Holding S.A. Em 30 de setembro de 2020, teve sua denominação alterada para Athena Saúde Brasil S.A. A Companhia é sediada sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, Av. Dra. Ruth Cardoso, 8501, 4º Andar Sala F, Pinheiros, CEP 05425-070, Brasil. Tem como objeto social a participação em outras companhias, como sócia ou acionista, no Brasil ou no exterior.

O capital social da companhia integralizado em 31 de dezembro de 2024 estava representado por R$ 1.562.133 (R$ 1.559.797 em 2023) e era composto por 514.712.079 ações, sendo 418.729.757 (420.758.081 em 2023) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal e 95.982.322 ações preferenciais classe "A". O Fundo detém 370.758.260 ações ordinárias, representando 72,03%% (88,12% em 2023) do capital subscrito da companhia.

As demonstrações financeiras da companhia referente ao exercício de 31 de dezembro de 2024 foram auditadas pela Ernst & Young Auditores Independentes S.S. Ltda e emitidas sem modificação de opinião, em 27 de fevereiro de 2025.

Bennsville Participações S.A.
A companhia foi constituída em 02 de maio de 2016, com sede na Av Cidade Jardim, 803, andar 9 Sala J, São Paulo. Tem como objeto social a participação em outras companhias, empresárias ou não, ou fundos de investimento, na qualidade de sócia, acionista ou cotista, no Brasil e/ou no exterior.

Assembleia Geral Extraordinária da companhia, realizada em 13 de novembro de 2023, foi aprovado o aumento do capital social da companhia dos atuais R$ 192.828 para R$ 222.828 totalizando um aumento de R$ 30.000 mediante a emissão de 30.000.000 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, pelo preço de emissão de R$ 1 (um real) cada uma. Neste ato foram integralizadas 11.000.000 pelo valor total de R$ 11.000. Fica pendente a integralização de 19.000.000 ações ordinárias.

Em 13 de dezembro de 2023 foi realizada a integralização de 13.000.000 de ações pelo valor total de R$ 13.000 mediante a aprovação do aumento de capital realizada em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 13 de novembro de 2023. Fica pendente a integralização de 6.000.000 ações ordinárias.

Em 19 de janeiro de 2024 foi realizada a integralização de 3.000.000 de ações pelo valor total de R$ 3.000 mediante a aprovação do aumento do capital realizada em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 13 de novembro de 2023. Fica pendente a integralização de 3.000.000 ações ordinárias.

Em 19 de fevereiro de 2024 foi realizada a integralização de 3.000.000 de ações pelo valor total de R$ 3.000 mediante a aprovação do aumento do capital realizada em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 13 de novembro de 2023. Fica pendente a integralização de 3.000.000 ações ordinárias. Neste ato concluiu-se a integralização de 100% do capital subscrito e aprovado na assembleia geral de 13 de novembro de 2023.

Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 17 de outubro de 2024, foi aprovado o aumento do capital social da companhia dos atuais R$ 222.828 para R$ 227.828, totalizando um aumento de R$ 5.000 mediante a emissão de 5.000.000 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, pelo preço de emissão de R$ 1,00 (um real) cada uma.

O capital social da companhia totalmente subscrito e parcialmente integralizado em 31 de dezembro de 2024 estava representado por R$ 227.828 (R$ 222.828 em 2023) e era composto por 227.827.687 (222.827.687 em 2023) ações ordinárias. O Fundo detém 222.827.687 ações ordinárias, representando 100% do capital subscrito e integralizado da companhia controlada.

As demonstrações financeiras da companhia referente ao exercício de 31 de dezembro de 2024 foram auditadas pela Ernst & Young Auditores Independentes S.S. Ltda e emitidas sem modificação de opinião, em 7 de março de 2025.

DFS Holding S.A.
A companhia foi constituída em 25 de maio de 2015, com sede à Av. das Nações Unidas, 8.501, São Paulo-SP. Tem como objeto social a participação em outras companhias, como sócia ou acionista, no Brasil ou no exterior. O investimento terá foco em prover serviços de alta qualidade na cadeia de suprimentos para indústria de alimentos no Brasil, com uma série de oportunidades para crescimento orgânico e inorgânico.

Em contrato de compra e venda de ações celebrado em 20 de junho de 2023 com o Pátria Private Equity VII Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia e parte Independente, AVO Capital Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia, foi aprovada a venda da totalidade de 583.235.795 ações detidas pelo Fundo de forma irrevogável e irretratável, livre e desembaraçadas de todo e qualquer ônus com todos os direitos a eles inerentes, pelo valor total de R$ 1.996.466, sendo que o pagamento ocorrerá da seguinte forma:

(i) 1ª Parcela no valor de R$ 878.368 paga ao Fundo em outubro de 2023; e

(ii) 2ª Parcela no valor de R$ 952.242 que deve ser paga ao Fundo até outubro de 2024.

Neste ato foi constituída uma provisão a receber de earn-out no valor de R$ 165.836 que deverá ser pago ao Fundo. Em 31 de dezembro de 2024, o saldo de earn-out é de R$ 153.539 apresentado na rúbrica “Earn-out venda de ações” o que gerou um resultado negativo ao Fundo no valor total de R$ 12.297 apresentando na rúbrica “Resultado com Earn-out”.

A operação com parte relacionada foi aprovada por cotistas dos Fundos de investimentos envolvidos na operação, conforme atas de assembleia geral de cotistas datadas de 24 de julho de 2023.

Durante o exercício social findo em 31 de dezembro de 2024 o Fundo não recebeu recursos a títulos de dividendos da companhia (em 2023 o Fundo recebeu o valor total de R$ 833 a título de distribuição de dividendos da DFS holding S.A.).

Durante o exercício social findo em 31 de dezembro de 2024 foi reconhecido prejuizo no valor total de R$ 12.256 decorrente do ajuste do preço de venda das ações da DFS Holding S.A., conforme demonstrato no quadro abaixo:

Movimentação 2024:

Outros valores a receber 31/12/2023	Recebimentos	Ajuste do preço de venda	Outros valores a receber 31/12/2024
952.242	(939.986)	(12.256)	-

Movimentação 2023:

Outros valores a receber 31/12/2022	Venda de ações no Exercício	Outros valores a receber 31/12/2023
-	952.242	952.242

Elfa Medicamentos S.A.
A companhia foi constituída em 11 de setembro de 2007, com sede em Brasilia, no Distrito Federal. Tem por objeto a exploração das seguintes atividades, em território nacional ou no exterior: (a) o comércio atacadista,

importação, exportação e representação de medicamentos, produtos farmacêuticos e material hospitalar e atividade de transporte; (b) a importação, exportação e distribuição de máquinas, equipamentos em geral, material médico, cirúrgico, hospitalar, laboratorial, EPI (Equipamento de Proteção Individual), bem como as operações de importação por conta de ordem de terceiros; (c) importação e exportação por conta própria ou por conta de ordem de terceiros ou encomenda, bem como, armazenagem, distribuição e comercialização de produtos acabados, insumos e matéria prima em geral, bebidas em geral (alcóolicas ou não), e vinagres em geral, máquinas e equipamentos gráficos de impressão e acabamento, medicamentos e insumos farmacêuticos, cosméticos e produtos de higiene, saneantes, produtos para saúde e domissanitários; (d) serviços de assessoria de comércio exterior e participações, serviços auxiliares e complementares ao transporte marítimo (NVOCC), atividades de despachantes aduaneiros, serviços de comissária de despachos, agenciamento de carga aérea e serviços administrativos para terceiros; (e) transporte nacional e internacional porta a porta, de remessas expressas ou documentos e mercadorias de caráter urgente, na importação e na exportação, pelo sistema “on board courrier” ou de carga despachada sob conhecimento aéreo; (f) desenvolvimento, exploração e gestão, em qualquer parte do território nacional ou no exterior (g) comércio atacadista de instrumentos e materiais para uso médico, cirúrgico, hospitalar e de laboratórios; (h) comércio atacadista de máquinas, aparelhos e equipamentos para uso odonto-médico hospitalar; partes e peças; (i) participação em outras sociedades, como sócia ou acionista; (j) comércio atacadista de produtos alimentícios destinados a pacientes em hospitais ou domicílios, consultoria de produtos médicos hospitalares na área de nutrição clínica, assistência médico domiciliar e suporte nutricional e comércio atacadista especializado em outros produtos alimentícios não especificados anteriormente; e (k) comércio atacadista de produtos de higiene, limpeza e conservação domiciliar e comércio atacadista de cosméticos, produtos de perfumaria e de higiene pessoal.

Em Ata de Reunião do Conselho de Administração realizada em 13 de janeiro de 2023 foi aprovado o aumento do capital social da Companhia mediante um aporte no valor de até R$ 1.630.003, mediante a emissão de até 163.175.110 novas ações ordinárinas, nominativas, escriturais e sem valor nominal. Neste ato o Fundo subscreveu e integralizou 25.390.205 ações pelo valor total de R$ 253.629.994.

O capital social da companhia subscrito e integralizado em 31 de dezembro de 2024 e 2023 estava representado por R$ 1.403.574 e era composto por 518.725.989 ações ordinárias. O Fundo detém 103.274.141 ações ordinárias, representando 19,91% do capital subscrito e integralizado da Companhia controlada.

As demonstrações financeiras da companhia referente ao exercício de 31 de dezembro de 2024 foram auditadas pela KPMG Auditores Independentes Ltda e emitidas sem modificação de opinião, em 20 de Março de 2025.

Saúde Latam Holding S.A.
A companhia foi constituída em 27 de julho de 2015, com sede na Av Cidade Jardim, 803, andar 9 Sala J, São Paulo. Tem como objeto social a participação em outras companhias, como sócia ou acionista, no Brasil ou no exterior. A empresa tem foco em prover serviços especializados para saúde de alta qualidade no Brasil e outros países da América Latina, com uma série de oportunidades para crescimento orgânico e inorgânico. Ata da Reunião do Conselho de Administração da Companhia, realizada em 29 de março de 2023, foi aprovado o aumento do capital social da Companhia dos atuais R$ 283.709 para R$ 288.844, um aumento, portanto, de R$ 5.135, medante a emissão de 5.135.000 novas ações ordinárinas, nominativas e sem valor nominal, com preço de emissão de R$ 1 (um real) cada uma.

Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 19 de março de 2024 foi aprovado o aumento do capital social da Companhia dos atuais R$ 288.844 para R$ 338.844, um aumento, portanto, de R$ 50.000, mediante a emissão de 50.000.000 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, com preço de emissão de R$ 1 (um real) cada.

Ata da Reunião do Conselho de Administração da Companhia, realizada em 12 de junho de 2024, foi aprovado o aumento do capital social da Companhia dos atuais R$ 338.844 para R$ 348.844, um aumento, portanto, de R$ 10.000, mediante a emissão de 10.000.000 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, com preço de emissão de R$ 1 (um real) cada uma.

Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 24 de setembro de 2024 foi aprovado o aumento do capital social da Companhia dos atuais R$ 338.844 para R$ 408.844, um aumento, portanto, de R$ 60.000, mediante a emissão de 60.000.000 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, com preço de emissão de R$ 1 (um real) cada. No exercício de 31 de dezembro de 2024 fo integralizado no montante de R$ 58.216, ficando pendente de integralização o montante de R$ 1.784.

O capital social da companhia totalmente subscrito e parcialmente integralizado em 31 de dezembro de 2024 estava representado por R$ 408.844 (R$ 288.844 em 2023) e era composto por 408.843.760 (288.843.761 em 2023) ações ordinárias. O Fundo detém 408.843.760 ações ordinárias, representando 100% do capital subscrito da Companhia.

As demonstrações financeiras da companhia referente ao exercício de 31 de dezembro de 2024 foram auditadas pela Ernst & Young Auditores Independentes S.S. Ltda e emitidas sem modificação de opinião, em 28 de fevereiro de 2025.

A investida Saúde Latam Holding S.A., por sua vez, detém participações nas seguintes companhias operacionais:

Athena Healthcare Holding S.A.
A companhia foi constituída em 22 de dezembro de 2016, com sede em Av. Cidade Jardim, 803, andar 9 Sala P, Itaim Bibi, Sao Paulo, SP, CEP 01453-000, Brasil. Tem como objeto social a participação em outras companhias, como sócia ou acionista, no Brasil ou no exterior.

Crop Care Holding S.A.
A companhia foi constituída em 2 de maio de 2018, possui a forma jurídica de sociedade por ações, de capital fechado, e tem sede na cidade de São Paulo, estado de São Paulo. A companhia tem como objeto social a participação em outras sociedades, como sócia ou acionista, no país ou no exterior (holding).

Salus Latam Holding S.A.
A companhia foi constituída em 8 de fevereiro de 2017, possui a forma jurídica de sociedade por ações, de capital fechado, e tem sede na cidade de São Paulo, estado de São Paulo. A companhia tem como objeto social a participação no capital de quaisquer outras sociedades, empresárias ou não, ou fundos de investimento, na qualidade de sócia, acionista, ou cotista, no Brasil. Em 31 de dezembro de 2019, essa companhia encontrava-se em fase pré-operacional.

Lavoro Agro Holding S.A.
A companhia foi constituída em 20 de fevereiro de 2017, com sede e foro na cidade de São Paulo. Tem por objeto social a participação em outras companhias, como sócia ou acionista, no País ou no exterior.

San Lucca Participações S.A.
A companhia foi constituída em 10 de setembro de 2024, com sede na Avenida Doutor Chucri Zaidan, S/N, QD 1649 CJ 82, na cidade e estado de São Paulo. Tem por objeto social a participação em outras companhias, como sócia ou acionista.

Em Instrumento Particular de Compra e venda de Ações, celebrado em 9 de dezembro de 2024, o Fundo comprou a totalidade de 40 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal da companhia, equivalentes a 100% de seu capital social pelo valor total de R$ 12 provisionado a pagar como “Aquisição de companhias investidas”.

Alcantil Empreendimentos e Participações S.A.
A companhia foi constituída em 31 de agosto de 2022, com sede na Rua Padre Luciano, 97 – Jardim França, na cidade e estado de São Paulo. Tem por objeto social a participação em outras companhias, como sócia ou acionista e administração de imóveis próprios.

O capital social, totalmente subscrito e parcialmente integralizado, é de R$62, dividido em (a) 721.474.126 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, totalmente subscritas e parcialmente integralizadas, e (b) 693.132.947 ações preferenciais, nominativas e sem valor nominal, com voto restrito, totalmente subscritas e integralizadas.

O Fundo detém 721.423.976 ações ordinárias, representando 51% do capital subscrito e ainda não integralizado da Companhia controlada.

Avaliação do valor justo
Conforme descrito na nota explicativa nº 1, o Fundo foi classificado como “Entidade de Investimento” e em virtude disso, seus investimentos nas companhias investidas em 31 de dezembro de 2024 estão registrados pelo seu valor justo no montante de R$ 11.179.838 (R$ 9.846.018 em 2023).

Para fins de encerramento de exercício social, os investimentos foram reavaliados em atendimento às normas aplicáveis, tendo sido registrado no exercício findo em 31 de dezembro de 2024, um resultado positivo líquido de R$ 1.202.808 (negativo de R$ 1.178.664 em 2023) apresentado na “Demonstração do resultado” na rubrica “Resultado com valor justo das ações de companhia investida”.

Como forma de trazer o valor justo das companhias para a data fim do exercício social, 31 de dezembro de 2024, a gestora Patria Investimentos Ltda atualiza as projeções dos fluxos de caixa líquido descontados da companhia investida, bem como a taxa de desconto adotada na elaboração dos laudos emitidos por empresas independentes para a data base 30 de setembro de 2024, com o objetivo de refletir o valor justo das investidas para os meses subsequentes a data base do laudo.

Athena Saúde Brasil S.A.
A avaliação econômico financeira do valor justo da companhia investida foi elaborada pela Grant Thornton, através de laudo com data base de 30 de setembro de 2024. A Grant Thornton Brasil, é uma empresa sediada

na Av. Engenheiro Luis Carlos Berrini, 105 – 12º andar | Itaim Bibi no estado e cidade de São Paulo; A Grant Thornton é uma das maiores redes globais de auditoria, consultoria e serviços fiscais, com uma forte presença na área de Corporate Finance.

A metodologia de avaliação adotada para a valoração do investimento foi a de rentabilidade futura. Para isso foi utilizado o método do fluxo de caixa líquido descontado da companhia investida, considerando de forma individual cada linha de negócio da companhia investida.

O método do fluxo de caixa líquido descontado consiste na determinação do valor de uma empresa por meio de um fluxo de caixa projetado descontado por uma determinada taxa. Para a companhia investida em questão, o período projetado para avaliação ao valor justo foi de dezembro de 2024 a dezembro de 2033.
O estudo foi elaborado com base em fluxo de caixa descontado, com uma taxa média de retorno de 14,30% (13,4% em 2023) , crescimento na perpetuidade de 3,5% (5,5% em 2023), inflação projetada de 4,37% (3,5% em 2023), custo médio do capital próprio de 17,28% (14,9% em 2023) e custo médio de capital de terceiros de 9,25% (6,9% em 2023).

Bennsville Participações S.A.
A avaliação econômico financeira do valor justo da companhia investida foi elaborada pela Grant Thornton, através de laudo com data base de 30 de setembro de 2024. A Grant Thornton Brasil, é uma empresa sediada na Av. Engenheiro Luis Carlos Berrini, 105 – 12º andar | Itaim Bibi no estado e cidade de São Paulo; A Grant Thornton é uma das maiores redes globais de auditoria, consultoria e serviços fiscais, com uma forte presença na área de Corporate Finance.

A metodologia de avaliação adotada para a valoração do investimento foi a de rentabilidade futura. Para isso foi utilizado o método do fluxo de caixa descontado da companhia investida, considerando de forma individual cada linha de negócio da companhia investida.

O método do fluxo de caixa descontado consiste na determinação do valor de uma empresa por meio de um fluxo de caixa projetado descontado por uma determinada taxa. Para a companhia investida em questão, o período projetado para avaliação ao valor justo foi de dezembro de 2024 a dezembro de 2034.

O estudo foi elaborado com base em fluxo de caixa descontado, com uma taxa média de retorno de 17,50% (16,4% em 2023) , crescimento na perpetuidade de 3,5% (3,5% em 2023), inflação projetada de 4,37% (3,7% em 2023), custo médio do capital próprio de 20,31% (17,6% em 2023) e custo médio de capital de terceiros de 10,74% (6,8% em 2023).

Elfa Medicamentos S.A.
A avaliação econômico financeira do valor justo da companhia investida foi elaborada pela Apsis Consultoria e Avaliações Ltda. através de laudo com data base de 30 de setembro de 2024. A Apsis Consultoria e Avaliações Ltda. é uma empresa sediada na Rua da Assembleia, nº 35, 12º andar, na Cidade e Estado do Rio de Janeiro; iniciou suas atividades em 1978 e após muitos anos no mercado, se consolidou como consultoria prestadora de serviços integrados em avaliação, seja de negócio, imóvel, equipamento, marca, patente, ou de qualquer outro bem tangível ou intangível.

A metodologia de avaliação adotada para a valoração do investimento foi a de rentabilidade futura. Para isso foi utilizado o método do fluxo de caixa descontado da companhia investida, considerando de forma individual cada linha de negócio da companhia investida.

O método do fluxo de caixa descontado consiste na determinação do valor de uma empresa por meio de um fluxo de caixa projetado descontado por uma determinada taxa. Para a companhia investida em questão, o período projetado para avaliação ao valor justo foi de dezembro de 2024 a dezembro de 2035.

O estudo foi elaborado com base em fluxo de caixa descontado, com as seguintes premissas para as empresas do grupo: taxa média de retorno de 11,7% (11,9% em 2023), crescimento na perpetuidade de 3,6% (3,5% em 2023), inflação projetada de 3,6% (3,5% em 2023), custo médio do capital próprio de 12,3% (13% em 2023) e custo médio de capital de terceiros de 8,8% (8,4% em 2023).

Saúde Latam Holding S.A.
A avaliação econômico financeira do valor justo da companhia investida foi elaborada pela Grant Thornton, através de laudo com data base de 30 de setembro de 2024. A Grant Thornton Brasil, é uma empresa sediada na Av. Engenheiro Luis Carlos Berrini, 105 – 12º andar | Itaim Bibi no estado e cidade de São Paulo; A Grant Thornton é uma das maiores redes globais de auditoria, consultoria e serviços fiscais, com uma forte presença na área de Corporate Finance.

A metodologia de avaliação adotada para a valoração do investimento foi a de rentabilidade futura. Para isso foi utilizado o método do fluxo de caixa descontado da companhia investida, considerando de forma individual cada linha de negócio da companhia investida.

O método do fluxo de caixa descontado consiste na determinação do valor de uma empresa por meio de um fluxo de caixa projetado descontado por uma determinada taxa. Para a companhia investida em questão, o período projetado para avaliação ao valor justo foi de dezembro de 2024 a dezembro de 2036.

O estudo foi elaborado com base em fluxo de caixa descontado, com uma taxa média de retorno de 13,83% (12,5% em 2023), inflação projetada de 4,37% (3,5% em 2023), custo médio do capital próprio de 15,36% (13,9% em 2023) e custo médio de capital de terceiros de 9,20% (7,8% em 2023).

San Lucca Participações S.A.
A companhia está sendo impactada pelo custo de aquisição devido ao fato de a aquisição ter sido realizada recentemente. A administração considera que manter o valor de custo é a melhor estimativa para a definição do valor justo dos ativos adquiridos neste momento, uma vez que ainda estão em fase de integração e avaliação.

Alcantil Empreendimentos e Participações S.A.
A companhia está sendo mensurada pelo seu custo de aquisição devido ao fato de a aquisição ter sido realizada recentemente. A administração considera que manter o valor de custo é a melhor estimativa para a definição do valor justo dos ativos adquiridos neste momento, uma vez que ainda não foi realizada a integralização do capital social.

7. Instrumentos financeiros derivativos

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

8. 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 os resultados da carteira e o valor das cotas. Não se pode garantir que o Administrador irá avaliar corretamente a natureza 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 nacionais e 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.

9. Período de investimento

O Fundo terá um período de investimentos em valores mobiliários ("Período de Investimento") que se iniciou na data da primeira emissão de cotas, em 13 de novembro de 2015, e se estendeu por até 6 anos. O Administrador poderá encerrar o período de investimento antecipadamente ou prorrogar o período de investimento por até 2 períodos adicionais de 1 ano. O Fundo encontra-se em fase de desinvestimento.

10. Encargos debitados ao Fundo

Taxas e encargos sobre patrimônio líquido médio do exercício:

Encargos debitados do Fundo	31/12/2024		31/12/2023	
	R$	% S/PL Médio	R$	% S/PL Médio
Taxa de administração e gestão	11.039	0,09%	13.719	0,10%
Serviços contratados pelo Fundo	2.938	0,02%	969	0,01%
Auditoria e custódia	468	0,00%	589	0,00%
Taxa de fiscalização CVM	70	0,00%	70	0,00%
Outras despesas	590	0,00%	17	0,00%
Total Geral	**15.105**	**0,12%**	**15.364**	**0,11%**

O percentual foi calculado sobre o patrimônio líquido médio mensal no exercício social de 31 de dezembro de 2024, no montante de R$ 12.393.374 (R$ 13.651.953 em 2023).

11. Classe de cotas

O patrimônio do Fundo será representado por duas classes de cotas, quais sejam, as cotas classe A ("Cotas Classe A") e as cotas classe B ("Cotas Classe B") (em conjunto, as "Cotas"). Os direitos das cotas apenas diferenciar-se-ão exclusivamente quanto à fixação da Taxa de Administração e da Taxa de Performance que só incidem sobre as cotas classe A.

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

Em 31 de dezembro de 2024 as cotas correspondiam a 4.038.559 (3.995.482 em 2023) cotas classe "A" contabilizadas ao valor de R$ 12.345.138 (R$ 12.462.623 em 2023) e 20.083 (19.869 em 2023) cotas classe "B" contabilizadas ao valor de R$ 62.090 (R$ 63.378 em 2023) totalizando 4.058.642 (4.015.351 em 2023) cotas contabilizadas ao valor de R$ 12.407.228 (R$ 12.526.002 em 2023).

12. Emissão, resgates, amortização e integralização de cotas

a. Emissão

O patrimônio máximo do Fundo será composto de até R$ 8.000.000 e será composto por até 8.000.000 de cotas.

O prazo máximo para integralização das cotas constitutivas do patrimônio inicial foi de 6 anos, a contar da respectiva data de registro da Primeira Emissão na CVM, que ocorreu em 13 de novembro de 2015.

As cotas do Fundo são integralizadas pelo respectivo preço de emissão, atualizado pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), observado o disposto em cada compromisso de investimento firmado com os cotistas do Fundo.

Os cotistas terão direito de preferência para subscrição de novas cotas, na proporção de suas respectivas participações no patrimônio do Fundo, na data da respectiva emissão. O direito de preferência, poderá ser exercido apenas na Assembleia Geral de Cotistas que deliberar sobre a respectiva emissão.

O preço unitário de emissão de novas cotas será estabelecido na Assembleia Geral de Cotistas que deliberará sobre a respectiva emissão, observando que o referido preço unitário não poderá ser inferior ao valor contábil da cota na data de deliberação.

O Fundo poderá emitir novas cotas por deliberação da Assembleia Geral desde que respeitadas às disposições no regulamento do Fundo e na legislação aplicável.

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023 não houve emissão de novas quotas.

b. Resgates de cotas

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

c. Amortização de cotas

A distribuição de ganhos e rendimentos do Fundo aos cotistas será feita exclusivamente mediante amortizações parcial e/ou total de suas cotas, sendo que o pagamento das amortizações será realizado em moeda corrente nacional, por qualquer mecanismo de transferência de recursos autorizado pelo Banco Central do Brasil, de forma proporcional ao percentual integralizado por cada cotista.

Quando da realização de qualquer amortização de cotas, os recursos distribuídos aos cotistas serão considerados devolução do capital integralizado pelos cotistas do Fundo até que a referida amortização, em conjunto com as demais amortizações já realizadas, conforme o caso atinja o montante total equivalente ao capital integralizado pelos cotistas do Fundo, observado que o pagamento das amortizações será realizado de forma proporcional ao respectivo percentual do capital integralizado por cada cotista.

Para fins de amortização de cotas do Fundo, será considerado o valor da cota no dia do pagamento da respectiva parcela de amortização. O valor da cota será aquele correspondente ao valor do patrimônio líquido do Fundo dividido pelo número de cotas emitidas em circulação.

Ao final do prazo de duração do Fundo e/ou quando da liquidação antecipada do Fundo, nos termos do regulamento, todas as cotas do Fundo deverão ter seu valor amortizado integralmente em moeda corrente nacional após o pagamento de todas as exigibilidades e provisões do Fundo. Não havendo recursos para tanto, será adotado o seguinte procedimento:

(i) O Administrador convocará uma Assembleia Geral de Cotistas, a qual deverá deliberar sobre os procedimentos de dação em pagamento dos valores mobiliários e outros ativos do Fundo para fins de pagamento de amortização das cotas do Fundo;

(ii) Na hipótese da Assembleia Geral de Cotistas referida acima não chegar a acordo comum referente aos procedimentos de dação em pagamento dos valores mobiliários e outros ativos, tais valores mobiliários e outros ativos serão dados em pagamento aos cotistas, mediante a constituição de um condomínio, cuja fração ideal de cada cotista será calculada de acordo com o percentual integralizado por cada cotista em relação ao valor total integralizado a época da liquidação, sendo que, após a constituição do referido

condomínio, o Administrador estará desobrigado em relação às responsabilidades estabelecidas no regulamento, ficando autorizado a liquidar o Fundo perante as autoridades competentes.

(iii) Na hipótese descrita no subitem anterior, o Administrador deverá notificar os cotistas, (a) para que os mesmos elejam um administrador para o referido condomínio de valores mobiliários e outros ativos, na forma do Artigo n° 1.323 do Código Civil Brasileiro, (b) informando a proporção de valores mobiliários e outros ativos a que cada cotista fará jus, sem que isso represente qualquer responsabilidade do Administrador perante os cotistas após a constituição do referido condomínio; e

(iv) Caso os cotistas não procedam à eleição do Administrador do condomínio referido acima, essa função será exercida pelo(s) cotista(s) que detenha(m) a maioria das cotas integralizadas.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024 houve amortização de cotas no valor total de R$ 982.203 (R$ 1.132.168 em 2023).

d. Integralização de cotas

As cotas serão integralizadas em moeda corrente nacional ou por meio de cotas do FIP e/ou valores mobiliários que atendam à política de investimento do FIP e demais requisitos previstos no regulamento, no regulamento do FIP e em observância à regulamentação aplicável, conforme solicitação do Administrador aos cotistas, nos termos do regulamento e do compromisso de investimento. A integralização das cotas poderá ocorrer por meio do Módulo de Distribuição de Ativos (MDA), operacionalizado pela B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão (“B3”), ou por outros sistemas operacionalizados por bolsa de valores ou mercado de balcão, a critério do Administrador.

Na medida em que o Administrador identifique necessidades de recursos para investimento em cotas do FIP, e/ou para o pagamento de Encargos, os cotistas serão chamados a aportar recursos no Fundo, mediante a integralização das cotas que tenham sido subscritas por cada um dos cotistas, nos termos dos compromissos de investimento (o valor que venha a ser efetivamente entregue, pelos cotistas, ao Fundo, a título de integralização de suas cotas, é doravante designado de “Capital Integralizado”).

O Administrador deverá encaminhar notificação por escrito, a cada um dos cotistas, solicitando a integralização parcial ou total das cotas originalmente subscritas pelos cotistas nos termos dos compromissos de investimento (“Requerimento de Integralização”).

As cotas serão integralizadas pelo respectivo preço de emissão, atualizado pelo IPCA, observado o disposto em cada compromisso de investimento firmado com os cotistas (“Preço de Integralização”).

Na hipótese de integralização de cotas em valores mobiliários, a Assembleia Geral de Cotistas deverá aprovar laudo de avaliação do valor justo dos valores mobiliários.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foram integralizadas no Fundo 43.291 cotas (175.156 em 2023) no montante total de R$ 67.550 (R$ 258.470 em 2023).

e. Negociação de cotas

As cotas poderão ser admitidas à negociação no mercado secundário, em bolsa de valores ou mercado de balcão organizado, sem prejuízo de serem negociadas por meio de transações privadas. Todo cotista que ingressar no Fundo por meio de operação de compra e venda de cotas no mercado secundário deverá aderir aos termos e condições do regulamento, mediante assinatura do termo de adesão.

Caso um cotista alienante venha a alienar suas cotas a terceiros e/ou a outros cotistas antes do pagamento integral do preço de integralização das cotas objeto da operação de alienação, nos termos do respectivo compromisso de investimento, tal operação de alienação somente será válida na hipótese do novo titular das cotas assumir integralmente as obrigações previstas no compromisso de investimento em nome do cotista alienante.

O Administrador deverá exigir a comprovação da qualificação disposta no regulamento para proceder a transferência de titularidade de cotas negociadas no mercado secundário.

Na hipótese de qualquer cotista desejar transferir suas cotas, deverá oferecê-las primeiramente aos cotistas, os quais terão o direito de preferência para adquiri-las, na proporção de sua participação no Fundo na data da respectiva oferta.

13. Evolução do valor da cota e rentabilidade

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

DATA	Classe A		Classe B		Consolidado		Patrimônio líquido médio do exercício
	Valor da cota	Rentabilidade do exercício %	Valor da cota	Rentabilidade do Exercício %	Valor da cota	Rentabilidade do exercício % (*)	
31/12/2023	3.119,17	(14,68)%	3.189,84	(14,68)%	3.119,55	(15,09)%	13.651.953
31/12/2024	3.056,81	(2,00)%	3.091,64	(3,08)%	3.056,99	(2,00)%	12.393.374

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

(*) A rentabilidade acima apresentada inclui o efeito das amortizações, não representado o efetivo resultado auferido pelos cotistas que foi postivo de 5,75% no exercício (negativo de 0,07% em 2023).

14. 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 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: Pátria Investimentos Ltda.
Tesouraria: BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

15. Remuneração da Administração

Taxa de administração

A taxa de administração será equivalente à percentagem de 0,25% (zero vírgula vinte e cinco por cento) ao ano, incidente sobre o patrimônio líquido, com uma remuneração mínima anual de R$ 72 (setenta e dois mil reais), atualizado anualmente pelo IPCA, calculada segundo dois períodos distintos, na forma descrita a seguir:

(i) Desde a data da primeira integralização de cotas até o encerramento do período de investimento, a

taxa de administração será calculada sobre o valor do capital subscrito, integralizado ou não, atualizado anualmente pela variação do IPCA; e

(ii) Desde o dia útil seguinte ao encerramento do período de investimento até a data de encerramento do fundo, a taxa de administração incidirá sobre o valor do capital integralizado, acrescido do capital subscrito pelo fundo em sociedades investidas cuja integralização pelo fundo seja obrigatória, com base em documento válido e vinculante firmado entre o fundo e a respectiva sociedade investida, atualizado anualmente pela variação do IPCA. Em caso de alienação integral de uma determinada sociedade investida, a parcela do respectivo custo de aquisição atribuível ao fundo, atualizado anualmente pela variação do IPCA deverá ser descontado do capital integralizado para efeito de cálculo de taxa de administração após o período de investimento.

A taxa de administração engloba todos os serviços prestados pelo Administrador, bem como os serviços de custódia, controladoria e escrituração prestados.

A remuneração percentual referida acima é calculada na base 1/12 (um doze avos), ao ano e a remuneração acordada (seja a percentual, seja o valor mínimo acima referido) é provisionada mensalmente e paga até o 5º (quinto) dia útil de cada mês subsequente ao vencido.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foi apropriada a importância de R$ 11.039 (R$ 13.719 em 2023) a título de taxa de administração e gestão.

Taxa de performance
O Gestor fará jus ao recebimento de Taxa de Performance quando os cotistas receberem, por meio de pagamento de amortizações parciais, de amortização total, ou de resgate de cotas, na hipótese de liquidação do Fundo, valores em moeda corrente que correspondam ao somatório do capital integralizado, corrigido pela Variação da Taxa PTAX, acrescido de custo de oportunidade (ao ano), que deduzido dos valores restituídos aos cotistas resultem em valores superiores a zero, conforme calculados na data de cada amortização ou resgate, conforme aplicável:

Custo de oportunidade (ao ano)	Taxa de desempenho
De 0% a 15%	0%
De 15% a 25%	5%
Adicionalmente ao acima do que exceder 25% até 35%	7,5%
Adicionalmente ao acima do que exceder 35%	10%

A taxa de performance incidirá somente sobre os valores recebidos pelos cotistas que excederem ao somatório do capital integralizado, corrigido pela variação da Taxa PTAX, acrescido de custo de oportunidade, sendo o percentual da taxa de performance aplicável conforme as respectivas faixas de custo de oportunidade indicadas acima e não sobre o valor total devido ao Administrador a título de taxa de performance.

O pagamento da taxa de performance será realizado nas mesmas condições, prazo e forma de pagamento das amortizações e/ou resgates que derem causa ao pagamento de referida taxa de performance.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foi revertida a provisão no montante de R$ 158.779 (R$ 104.666 em 2023) a título de taxa de performance, uma vez que os critérios de remuneração do capital integralizado não foram atendidos até o encerramento do exercício social.

Taxa de custódia
A taxa de custódia destinada ao Custodiante (englobada no valor da taxa de administração) é equivalente à percentagem de 0,0075% a.a. (setenta e cinco décimos de milésimos por cento) do patrimônio líquido, com mínimo anual de R$ 36 (trinta e seis mil reais) e a taxa máxima anual corresponderá a R$ 300 (trezentos mil reais), atualizado anualmente pelo IPCA.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foi apropriada a importância de R$ 331 (R$ 300 em 2023) a título de taxa de custódia.

16. Política de distribuição de resultados

Os dividendos, juros sobre capital próprio, bonificações e quaisquer outras remunerações que venham a ser distribuídas em benefício do Fundo, por conta de seus investimentos nos valores mobiliários e outros ativos, serão incorporados ao patrimônio líquido do Fundo e serão considerados para fins de pagamento de parcelas de amortização aos cotistas.

Durante o exercício social findo em 31 de dezembro de 2024 o Fundo não recebeu valores a titulo de dividendos. (R$ 833 em 2023).

17. Divulgação de informações

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

Quadrimestralmente, em até 15 dias após o encerramento do quadrimestre civil a que se referirem, as informações referidas no Informe Quadrimestral;

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

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

18. Tributação

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

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

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

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

a) No último dia dos meses de maio e novembro; ou

b) Na data da distribuição de rendimentos, da amortização ou do resgate de cotas, caso ocorra antes.

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

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

19. Outros serviços prestados pelos auditores independentes

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

20. Demandas judiciais

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

21. Transações com partes relacionadas

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023 as transações com partes relacionadas, resumiam-se em serviço de administração pela BRL Trust Investimentos LTDA. e serviços de custódia e gestão, com a BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. e Pátria Investimentos Ltda, conforme notas explicativas 14 e 15.

Em acordo de investimento e outras avenças celebrado em junho de 2023 foi aprovada a proposta de venda de 100% de participação acionária na DFS Holding S.A., holding que por sua vez, possuía 100% do capital subscrito e integralizado da Dellys, detida anteriormente por acionistas minoritários e pelo Fundo, sendo que 50% foram adquiridos pelo Pátria Private Equity VII FIP Multiestrategia (fundo gerido também pelo Pátria Investimentos S.A.) e os 50% remanescentes foram adquiros por um fundo de investimento internacional independente. A operação foi aprovada por cotistas dos fundos de investimento envolvidos na operação, conforme ata de assembleia geral de cotistas realizada em 24 de julho de 2023.

22. Outros assuntos

A Comissão de Valores Mobiliários (CVM) publicou a Resolução CVM nº 175 em 23 de dezembro de 2022, que dispõe sobre a constituição, o funcionamento e a divulgação de informações dos fundos de investimento, bem como sobre a prestação de serviços para os fundos, em substituição à Instrução CVM nº 578. As alterações introduzidas pela nova resolução entraram 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 nº 181 altera a entrada em vigor das novas regras de fundos de investimento para 02 de outubro de 2023.

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

23. Eventos subsequentes

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

* * *

Luiz Carlos Altemari
Contador CRC1SP16561-7

Marcelo Vieira Francisco
Diretor responsável