Demonstrações Financeiras

CEDAR Fundo de Investimento em Participações

CNPJ: 22.195.356/0001-60

(Administrado pela Brookfield Brasil Asset Management Investimentos Ltda.)

31 de dezembro de 2024
com Relatório do Auditor Independente

CEDAR Fundo de Investimento em Participações

CNPJ: 22.195.356/0001-60

(Administrado pela Brookfield Brasil Asset Management Investimentos Ltda.)

Demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2024

Índice

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras.....1

Demonstrações financeiras auditadas

Demonstrações da posição financeira 6
Demonstrações dos resultados e dos resultados abrangentes 7
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido.....8
Demonstrações do fluxo de caixa – método indireto.....9
Notas explicativas às demonstrações financeiras.....10

Shape the future
with confidence

São Paulo Corporate Towers
Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1.909
6º ao 10º andar - Vila Nova Conceição
04543-011 - São Paulo - SP - Brasil

Tel: +55 11 2573-3000
ey.com.br

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras

Aos Cotistas e à Administradora do
CEDAR Fundo de Investimento em Participações
Administrado pela Brookfield Brasil Asset Management Investimentos Ltda.
("Administradora do Fundo")
São Paulo - SP

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do CEDAR Fundo de Investimento em Participações ("Fundo"), 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 CEDAR Fundo de Investimento em Participações em 31 de dezembro de 2024, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis, aos fundos de investimentos 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 do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras". Somos independentes em relação ao Fundo, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Uma empresa-membro da Ernst & Young Global Limited

Shape the future
with confidence

Principais assuntos de auditoria

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos. Para o assunto abaixo, a descrição de como nossa auditoria tratou o assunto, incluindo quaisquer comentários sobre os resultados de nossos procedimentos, é apresentado no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Nós cumprimos as responsabilidades descritas na seção intitulada “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras”, incluindo aquelas em relação a esse principal assunto de auditoria. Dessa forma, nossa auditoria incluiu a condução de procedimentos planejados para responder a nossa avaliação de riscos de distorções significativas nas demonstrações financeiras. Os resultados de nossos procedimentos, incluindo aqueles executados para tratar os assuntos abaixo, fornecem a base para nossa opinião de auditoria sobre as demonstrações financeiras do Fundo.

Avaliação do valor justo de investimentos em ações de companhias fechadas

Em 31 de dezembro de 2024, o saldo de investimento em ações de companhias fechadas, mensuradas ao seu valor justo, totalizava R$4.935.777 mil, representando 98% do total do patrimônio líquido do Fundo. As metodologias e modelagens utilizadas para a determinação do valor justo, foram baseadas em premissas subjetivas adotadas pela Administradora do Fundo, e, conforme nota explicativa nº 5, incluem, entre outros, o valor presente dos fluxos de caixa descontados, com base principalmente no plano de negócios das empresas investidas.

O monitoramento desse assunto foi considerado significativo para a nossa auditoria devido à relevância dos montantes envolvidos em relação ao total do ativo, ao patrimônio líquido, e os efeitos dos ajustes ao valor justo no resultado do exercício, além das incertezas inerentes à estimativa de valor justo, dado o elevado grau de julgamento exercido pela Administradora do Fundo na determinação das premissas de seu cálculo, as quais estão descritas na nota explicativa nº 5. Uma mudança em alguma dessas premissas pode gerar um impacto significativo nas demonstrações financeiras.

Uma empresa-membro da Ernst & Young Global Limited

Shape the future
with confidence

Como nossa auditoria conduziu esse assunto

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros: (a) o envolvimento de especialistas em avaliação para auxiliar na revisão da metodologia e dos modelos utilizados na mensuração do valor justo das ações de companhias fechadas, incluindo a razoabilidade das premissas utilizadas; (b) a avaliação da razoabilidade e consistência dos dados e das premissas utilizados na preparação destes documentos, incluindo taxas de crescimento, taxas de desconto, projeções, dentre outros, conforme fornecidos pela Administradora do Fundo; (c) a análise da exatidão dos cálculos aritméticos e matemáticos do modelo de projeções e a comparação do valor justo das ações de companhias fechadas sob avaliação; (d) o exame de informações que pudessem contradizer às premissas mais significativas e às metodologias selecionadas; (e) a avaliação da objetividade e competência da Administradora do Fundo; (f) analisamos a sensibilidade sobre tais premissas, para avaliar o comportamento do valor justo registrado, considerando outros cenários e premissas, com base em dados verificados no mercado; e (g) revisão da adequação das divulgações do Fundo sobre o assunto, incluídas nas demonstrações financeiras.

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

Outros assuntos

Auditoria dos valores correspondentes

As demonstrações financeiras do Fundo para o exercício findo em 31 de dezembro de 2023 foram auditadas por outro auditor independente que emitiu relatório datado em 24 de maio de 2024, sem modificação.

Responsabilidades da Administradora do Fundo pelas demonstrações financeiras

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

Na elaboração das demonstrações financeiras, a Administradora do Fundo é responsável pela avaliação da capacidade de o Fundo continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a Administradora do Fundo pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Uma empresa-membro da Ernst & Young Global Limited

Shape the future
with confidence

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

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

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

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

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

- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela Administradora do Fundo.

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

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

Uma empresa-membro da Ernst & Young Global Limited

Shape the future
with confidence

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

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações financeiras do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os principais assuntos de auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

São Paulo, 05 de maio de 2025.

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

Marcos Kenji de Sá Pimentel Ohata
Contador CRC SP-209240/O

Uma empresa-membro da Ernst & Young Global Limited

CEDAR Fundo de Investimento em Participações

CNPJ: 22.195.356/0001-60

(Administrado pela Brookfield Brasil Asset Management Investimentos Ltda.)

Demonstrações da posição financeira
31 de dezembro de 2024 e 2023
(Em milhares de reais, exceto quando indicado)

	Notas	Espécie / forma	Quantidade	31/12/2024	% s/PL	31/12/2023	% s/PL
Ativo circulante				**92.635**	**2%**	40.637	1%
Operações compromissadas	4			**14.706**	**0%**	16.708	0%
Letras do Tesouro Nacional		LTN	23.233	**14.706**	**0%**	-	0%
Notas do Tesouros Nacional – Série B				**-**		16.708	0%
Outros ativos				**77.929**	**2%**	23.929	1%
JCP a receber	5			**77.929**	**2%**	23.929	1%
Ativo não circulante				**4.935.777**	**98%**	4.598.997	99%
Ações de companhias não listadas				**4.935.777**	**98%**	4.598.997	99%
Unidas Locações e Serviços S.A.	5	ON	2.560.253.374	**4.935.777**	**98%**	4.598.997	99%
Total dos ativos				**5.028.412**	**100%**	4.639.634	100%
Passivo circulante				**99**	**0%**	91	0%
Contas a pagar				**99**	**0%**	91	0%
Total dos passivos				**99**	**0%**	91	0%
Patrimônio líquido				**5.028.313**	**100%**	4.639.543	100%
Quotas integralizadas				**2.916.502**	**58%**	2.904.502	63%
Quotas amortizadas				**(282.975)**	**(6%)**	(282.975)	(6%)
Lucros acumulados				**2.394.786**	**48%**	2.018.016	43%
Total dos passivos e patrimônio líquido				**5.028.412**	**100%**	4.639.634	100%

As notas explicativas são parte integrante destas demonstrações financeiras.

CEDAR Fundo de Investimento em Participações

CNPJ: 22.195.356/0001-60

(Administrado pela Brookfield Brasil Asset Management Investimentos Ltda.)

Demonstrações do resultado e resultado abrangente
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023
(Em milhares de reais, exceto quando indicado)

	Notas	31/12/2024	31/12/2023
Aplicação financeira de liquidez		**900**	1.406
Remuneração de operações compromissadas		**900**	1.406
Títulos e valores mobiliários		**390.780**	764.014
Dividendos e juros sobre capital próprio	5	**54.000**	340.298
Variação do valor justo de companhia não listada	5	**336.780**	423.716
Outras despesas		**(14.910)**	(19.530)
Despesa com Garantia Bancária	12	**-**	(1.750)
Despesa de Consultoria	12	**-**	(56)
Despesa com a Taxa de administração	9	**(13.638)**	(14.371)
Despesa com a Taxa de Gestão	9	**(622)**	-
Atualização da obrigação por compra de ações de companhia não listada	12	**-**	(2.809)
Outras despesas	12	**(650)**	(544)
Resultado do exercício		**376.770**	745.890
Outros resultados abrangentes		**-**	-
Resultado abrangente do exercício		**376.770**	745.890
Quantidade de quotas	1	**2.916.501.624**	2.904.501.624
Resultado líquido por quota (R$)		**0,13**	0,26

As notas explicativas são parte integrante destas demonstrações financeiras.

CEDAR Fundo de Investimento em Participações

CNPJ: 22.195.356/0001-60

(Administrado pela Brookfield Brasil Asset Management Investimentos Ltda.)

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023
(Em milhares de reais)

	Quotas integralizadas	Lucros acumulados	Saldo do patrimônio líquido
Saldo em 1º de janeiro de 2023	2.879.033	1.272.126	4.151.159
Integralização de quotas no exercício	25.469	-	25.469
Amortização de quotas no exercício	-	(282.975)	(282.975)
Lucro líquido do exercício	-	745.890	745.890
Saldo em 31 de dezembro de 2023	2.904.502	1.735.041	4.639.543
Integralização de quotas no exercício	**12.000**	**-**	**12.000**
Lucro líquido do exercício	**-**	**376.770**	**376.770**
Saldo em 31 de dezembro de 2024	**2.916.502**	**2.111.811**	**5.028.313**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

CEDAR Fundo de Investimento em Participações
CNPJ: 22.195.356/0001-60
(Administrado pela Brookfield Brasil Asset Management Investimentos Ltda.)

Demonstrações dos fluxos de caixa – método indireto
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023
(Em milhares de reais)

	Nota	31/12/2024	31/12/2023
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
Resultado do exercício		**376.770**	745.890
Ajustes para reconciliar o resultado líquido do exercício com o caixa líquido das atividades operacionais			
Ajuste de valor a mercado de companhias fechadas	5	**(336.780)**	(423.716)
Atualização da obrigação por compra de ações de companhia não listada		**-**	2.809
Variação em outros ativos/outros passivos		**(53.992)**	(22.184)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais		**(14.002)**	302.799
Fluxo de caixa das atividades de investimento			
Recebimento por distribuição de dividendos		**-**	(316.725)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento		**-**	(316.725)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Recebimento pela integralização de quotas	1	**12.000**	25.469
Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamento		**12.000**	25.469
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa		**(2.002)**	11.543
Caixa e equivalentes de caixa			
No início do exercício		**16.708**	5.165
No final do exercício		**14.706**	16.708

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

1. Informações gerais

O CEDAR Fundo de Investimento em Participações ("CEDAR" ou "Fundo"), CNPJ 22.195.356/0001-60, administrado e com gestão feita pela Brookfield Brasil Asset Management Investimentos Ltda. ("Administrador" ou "Gestor"), foi constituído sob a forma de condomínio fechado e destinado exclusivamente a investidores qualificados, residentes ou não no Brasil, no termo da Instrução da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") 579/16, conforme aplicável. O Fundo iniciou suas operações em 05 de julho de 2019 e possui prazo de duração de dez anos, contados da data de seu registro, em 31 de agosto de 2018, podendo ser reduzido ou prorrogado conforme Regulamento.

O Fundo tem como objetivo investir em sociedades investidas, por meio da aquisição de Valores Mobiliários. A fim de atingir seu objetivo, o FIP adquirirá Valores mobiliários, sem prejuízo de poder adquirir Outros Ativos nos termos do Regulamento.

Em consonância aos critérios dos artigos 4º e 5º da Instrução CVM nº 579/16, o Administrador do Fundo concluiu que o Fundo está classificado como entidade de investimento considerando que:

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

(ii) O Fundo possui quotistas que não influenciam ou não participam ativamente da administração diária das entidades investidas;

(iii) O Fundo obtém recursos de quotistas com o propósito de atribuir o desenvolvimento e a gestão de uma carteira de investimento;

(iv) O Administrador possui discricionariedade na representação e tomada de decisão junto às entidades investidas, conforme regulamento do Fundo, onde caberá ao Administrador realizar a gestão profissional dos ativos integrantes da carteira do Fundo;

(v) O Fundo assume o compromisso de investir os recursos com o propósito de apreciação do capital investido, renda ou ambos;

(vi) O Fundo avalia seus investimentos a valor justo.

O Fundo, atendendo às definições estipuladas pela ICVM 579/16, está qualificado como entidade de investimento, possui investimentos em entidade controlada e elabora exclusivamente suas demonstrações financeiras individuais, sem a necessidade de consolidar seus investimentos, uma vez que os investimentos estão apresentados ao seu valor justo em 31 de dezembro de 2024 e 2023.

As aplicações realizadas no Fundo sujeitam-se aos riscos inerentes à concentração da carteira resultante de suas aplicações, à natureza dos negócios e aos resultados das empresas em que serão feitos seus investimentos.

As aplicações do Fundo não são garantidas pelo Administrador, Gestor ou pelo Fundo Garantidor de Créditos e estão sujeitas a riscos de investimento, incluindo possibilidade de perda do principal investido. Em 2023, os quotistas integralizaram, no Fundo, o montante total de R$12.000 (R$25.469 em 2023). Até a data base de 31 de dezembro de 2024, o valor integralizado é representado pelo montante de R$2.916.502 (R$2.904.502 até 31 de dezembro de 2023).

2. Apresentação e elaboração das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimentos em participações, complementadas pelas orientações da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), especialmente pelas Instruções CVM n° 175/23 e n° 579/16.

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

3. Descrição das principais práticas contábeis materiais

a. Operações compromissadas

As operações compromissadas são registradas pelo valor de aplicação, acrescido dos rendimentos auferidos até a data base das demonstrações financeiras e possuem liquidez diária.

b. Ações de companhia não listada

As ações de companhia não listada devem ser avaliadas a valor justo, em conformidade com as normas contábeis que tratam de reconhecimento e mensuração de instrumentos financeiros e de mensuração do valor justo. O valor justo para companhias não listadas é determinado pela administração utilizando técnicas de avaliação. Essa técnica de avaliação inclui fluxos de caixa descontados (com base nos fluxos de caixa futuros esperados ajustados a uma taxa de desconto apropriada). A Administradora ajusta o modelo de avaliação conforme for necessário e as técnicas de avaliação também consideram o preço da transação original e levam em conta os desenvolvimentos relevantes desde a aquisição dos investimentos e outros fatores pertinentes à avaliação dos investimentos.

O valor justo dos valores mobiliários deve refletir as condições de mercado no momento de sua mensuração.

O Administrador deve avaliar continuamente a existência de eventos ou alterações de condições que possam influenciar materialmente o valor justo dos valores mobiliários, caso em que nova mensuração do valor justo deverá ser efetuada e seus efeitos reconhecidos contabilmente no período de ocorrência.

A mensuração do valor justo dos valores mobiliários deve ser estabelecida em bases consistentes e passíveis de verificação.

Nos casos em que o Administrador concluir que o valor justo de um valor mobiliário não seja mensurável de maneira confiável, o valor de custo pode ser utilizado até que seja praticável a mensuração do valor justo em bases confiáveis, devendo o Administrador divulgar, em nota explicativa, os motivos que o levaram a concluir que o valor justo não é mensurável de maneira confiável, conforme determinado pela Instrução CVM 579/16, apresentando conjuntamente um resumo das demonstrações financeiras condensadas dessas investidas.

c. Apuração do resultado

O resultado das operações (receitas, custos e despesas) é apurado em conformidade com o regime contábil de competência do exercício.

d. Estimativa contábil

A preparação das demonstrações financeiras requer que o Administrador se baseie em estimativas e julgamentos para o registro de certas transações que afetam os ativos e passivos, receitas e despesas e notas explicativas. Os resultados dessas transações e informações, quando de sua efetiva realização em exercícios subsequentes, podem diferir dessas estimativas.

A principal fonte de incerteza nas estimativas futuras na data do balanço, envolvendo risco significativo de causar ajuste no valor contábil dos ativos e passivos no próximo exercício financeiro refere-se à avaliação do valor justo dos títulos e valores mobiliários.

e. Moeda funcional e de apresentação das demonstrações financeiras

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

f. Resultado líquido por quota

O resultado líquido por quota é calculado considerando-se o número de quotas em circulação na data de encerramento do exercício.

4. Operações Compromissadas

Em 31 de dezembro de 2024 e 2023, o Fundo possuía aplicações de alta liquidez em operações compromissadas, conforme abaixo:

	31/12/2024	31/12/2023
Faixa de vencimento / Título	**Valor de mercado**	**Valor de mercado**
Até 90 dias	**14.706**	**16.708**
Notas do Tesouro Nacional	14.706	16.708
Total negociação	**14.706**	**16.708**
Total carteira de renda fixa	**14.706**	**16.708**

5. Ações de companhias não listadas

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023, a movimentação do investimento em ações de companhia não listada e posição atual na carteira do Fundo são os seguintes:

Empresa	% Part. Investida	31/12/2022	Reorganização	Ajuste a valor justo	31/12/2023	Ajuste a valor justo	31/12/2024
Ouro Verde Locação e Serviços S.A. (a)	**100%**	2.330.393	(2.330.393)	-	-	**-**	**-**
Cedar Locações e Investimentos S.A.(b)	**100%**	1.844.889	(1.844.889)	-	-	**-**	**-**
Unidas Locações e Serviços S.A (c)	**100%**	-	4.175.281	423.716	4.598.997	**336.780**	**4.935.777**
Total		4.175.282	-	423.716	4.598.997	**336.780**	**4.935.777**

Reorganização Societária

Em 04 de janeiro de 2023, foi concluído o processo de reestruturação societária de incorporação, pelo qual a Unidas Locações e Serviços S.A ("Unidas"), incorporou a Cedar Locações e Investimentos S.A ("Cedar"). A incorporação é parte de um processo de reorganização das partes e justifica-se na medida em que permite racionalizar e simplificar a sua estrutura societária, bem como melhorias de ordem financeira e econômica. Em 24 de abril de 2023 a Ouro Verde Locação e Serviços S.A. ("Ouro Verde") se fundiu com a Unidas Locações e Serviços S.A, prevalecendo a razão social da Unidas. Em 01 de julho de 2023 foi deliberado em Assembleia Geral Extraordinária que a Unidas Locações e Serviços S.A passaria a ser a acionista única e direta e a partir desse fato a totalidade das ações subscritas e integralizadas pelo FIP. A Unidas Locadora S.A passou a ser a subsidiária integral da Unidas Locações e serviços S.A.

a) Ouro Verde Locação e Serviços S.A. ("Ouro Verde")

Em 08 de julho de 2019 ("Data de Aquisição"), o Fundo concluiu a aquisição de 100% do capital da Ouro Verde Locação e Serviços S.A. ("Ouro Verde"), correspondente à 87.163.450 ações ordinárias sem valor nominal, pelo valor total de R$160.925, sendo R$135.925 pagos na Data de Aquisição, e a parcela remanescente, R$25.000 a ser paga após a apuração do EBITDA dos anos fiscais de 2019 até 2022, conforme cláusulas estabelecidas no contrato de compra e venda.

Na mesma data, o Fundo aumentou o capital social da Ouro Verde em R$364.075, atualizando o capital social para R$475.492, dividido em 371.975.418 (trezentos e setenta e um milhões, novecentos e setenta e cinco mil, quatrocentos e dezoito) ações ordinárias, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal.

A Ouro Verde mantem sua razão social bem como seu CNPJ, porém a sua marca no Mercado é Unidas Frotas.

Em 24 de abril de 2023 houve alteração da razão social da companhia para Unidas Locações e Serviços S.A.

b) Cedar Locações e Investimentos S.A. ("Cedar Locações")

Em 01 de outubro de 2022 ("Data de Aquisição"), o Fundo adquiriu 100% do capital da Unidas S.A. ("Cedar Locações e Investimentos S.A" ou "Cedar Locações"), correspondente à 1.844.899.180 ações ordinárias sem valor nominal, pelo valor total de R$1.844.888 pagos na Data de Aquisição, conforme cláusulas estabelecidas no contrato de compra e venda.

Em 04 de janeiro de 2023 houve incorporação reversa pela Unidas Locadora S.A

c) Unidas Locações e Serviços S.A ("Unidas")

O investimento do FIP diretamente na Unidas é uma resultante final da Reorganização Societária implementada ao longo do exercício 2023.

Para determinação do valor justo dos investimentos do Fundo, a Administração contratou a Taticca, empresa especializada e com notável experiência em avaliação econômico-financeira, que segue as boas práticas de mercado, com independência para emissão de laudo relativo ao exercício findo em 2024, datado em 10 de janeiro de 2025, concluiu que o valor justo das ações da Unidas é de R$4.989.777, resultando no reconhecimento de um ganho de R$390.780. Dentre os principais fatores analisados pela Administração se destacam no projetado em 10 anos: i) incremento do valor terminal, em decorrência da projeção de vendas; ii) crescimento de EBITDA, após novos e significativos investimentos em CAPEX; e iii) efeitos do aumento na WACC sendo 11,17% em 2024 (11,98% em 2023).

Logo o total de ações de companhias não listadas é de R$4.989.774, esses fatores combinados resultaram na valorização das quotas do Fundo apresentado.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2024, o Fundo não recebeu dividendos oriundos de sua investida (sendo R$ 340.298 recebido em 2023). Conforme ata deliberada em 22 de dezembro de 2024, foi aprovada o pagamento de juros sobre capital próprio no valor de R$ 54.000, totalizando R$77.929 (R$23.929 em 2023).

As demonstrações financeiras da Unidas Locações e Serviços S.A. para o exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foram emitidas em 18 de março de 2025 sem modificações.

6. Gerenciamento de riscos

Os investimentos do Fundo estão, por sua natureza, sujeitos a risco de liquidez, riscos relacionados às companhias investidas, risco de mercado, risco de crédito e riscos relacionados a fatores macroeconômicos e, mesmo que o Administrador mantenha rotinas e procedimentos de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para os quotistas.

a. Riscos de liquidez

O Fundo pode adquirir valores mobiliários de emissão de companhias com ações negociadas ou não em bolsa de valores e mercado de balcão, e caso (a) o Fundo precise vender tais ativos, ou (b) o quotista receba tais ativos como pagamento de resgate ou amortização de suas quotas (em ambos os casos, inclusive para efetuar a liquidação do Fundo):

(i) Poderá não haver mercado comprador de tais ativos;
(ii) A definição do preço dos ativos do Fundo poderá não se realizar em prazo compatível com a expectativa do quotista; ou
(iii) O preço efetivo de alienação de tais ativos poderá resultar em perda para o Fundo ou, conforme o caso, os quotistas.

Não há, portanto, qualquer garantia ou certeza de que será possível ao Fundo e aos quotistas, conforme o caso, liquidar posições ou realizar quaisquer desses ativos.

O Fundo é um condomínio fechado e, por conseguinte, não há garantia de que os quotistas consigam alienar suas quotas pelo preço e no momento desejado, uma vez que não é admitido o resgate antecipado das mesmas.

b. Riscos relacionados à companhia investida

Os investimentos do Fundo são considerados de longo prazo e o retorno do investimento pode não ser condizente com o esperado pelo quotista.

A carteira de investimentos contém títulos e/ou valores mobiliários de emissão da companhia investida. Embora o Fundo tenha sempre participação no processo decisório da respectiva companhia investida, não há garantias de: (i) bom desempenho da companhia investida, (ii) solvência da companhia investida e (iii) continuidade das atividades da companhia investida. Tais riscos, se materializados, podem impactar negativa e significativamente os resultados da carteira de investimentos e o valor das quotas.

c. Risco de mercado

O valor dos ativos que integram ou que vierem a integrar a carteira do Fundo pode aumentar ou diminuir de acordo com as flutuações de preços e cotações e mercado, as taxas de juros e o resultado da companhia cujos valores mobiliários por ela emitidos compõem a carteira, sendo que em caso de queda do valor dos ativos que compõem a carteira, o patrimônio líquido do Fundo pode ser afetado negativamente. As quedas dos preços dos ativos integrantes da carteira podem ser temporárias, não existindo, no entanto, garantia de que não se estendam por períodos longos e/ou indeterminados.

d. Riscos relacionados a fatores macroeconômicos e regulatórios

O Fundo está sujeito aos efeitos da política econômica praticada pelo Governo Federal e demais variáveis exógenas, tais como a ocorrência, no Brasil ou no exterior, de fatos extraordinários ou de situações especiais de mercado ou, ainda, de eventos de natureza política, econômica, financeira ou regulatória que influenciem de forma relevante o mercado financeiro brasileiro. O Governo Federal, o Banco Central do Brasil, CVM e demais órgãos

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

7. Emissões, resgates e amortizações de quotas

a. Emissões

As quotas do Fundo correspondem a frações ideais de seu patrimônio, assumem forma nominativa, escriturais e registradas em nome de seus titulares, pelo Administrador e dão direito aos seus detentores a voto em Assembleia Geral de Quotistas (“AGQ”).

As quotas do Fundo representativas do patrimônio inicial devem ser integralizadas em moeda corrente nacional de acordo com as chamadas de capital realizadas pelo Administrador nos termos do regulamento do Fundo.

As quotas deverão ser subscritas até a data de encerramento para subscrição. As subscrições de quotas subsequentes deverão ser efetuadas mediante a assinatura pelo quotista de um boletim de subscrição adicional, de acordo como os termos e condições do respectivo compromisso de investimento.

b. Resgate

As quotas do Fundo somente serão resgatadas após todas as quotas terem seus respectivos valores integralmente distribuídos aos seus titulares através de amortizações, com a consequente liquidação do Fundo.

c. Amortizações

As quotas do Fundo serão amortizadas ao longo do prazo de duração do Fundo, a exclusivo critério do Administrador e de acordo com as condições estabelecidas no regulamento.

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023, o Fundo não realizou amortizações parciais de quotas.

8. Distribuição de resultados

Os resultados auferidos são incorporados ao patrimônio com a correspondente valorização das quotas, de maneira que todos os quotistas deles participem proporcionalmente à quantidade de quotas possuídas.

O Administrador poderá efetuar amortizações parciais e/ou total das quotas a qualquer momento durante o prazo de duração do Fundo, na medida em que o valor dos ganhos e rendimentos do Fundo provenientes de seus investimentos e/ou desinvestimentos em valores mobiliários e outros ativos sejam suficientes para pagar o montante de todas as exigibilidades e reservas do Fundo. Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2024, o Fundo não realizou amortizações parciais de cotas (sendo amortizado R$282.975 em 2023).

9. Remuneração do administrador

A partir de dezembro de 2024, o Fundo passou a adotar a cobrança segregada da taxa de administração e gestão, em conformidade com as disposições estabelecidas pela Instrução CVM 175/2023, conforme detalhado em seu regulamento. Ressalta-se que não haverá cobrança de taxas de ingresso, saída e/ou performance.

a) Taxa de administração deverá:

- começar a ser provisionada na data da primeira integralização de cotas por um cotista e deverá deixar de ser provisionada na data em que a liquidação do Fundo estiver concluída;

- ser paga de forma antecipada, trimestralmente no 5o dia útil de janeiro, abril, julho e outubro de cada ano; e

- ser equivalente a vinte e cinco centésimos (0,25%) a.a. do total do Capital investido em Valores Mobiliários na respectiva data de pagamento, tendo por base um ano de 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis.

A taxa de administração referente a qualquer período inferior a um trimestre em que a Administradora preste serviço ao Fundo, como administradora, deverá ser calculada pro rata com base no número total de dias de tal período comparado ao número de dias em que a Administradora tenha prestado serviços ao Fundo no mesmo período. Caso o FIP não possua recursos suficientes para efetuar o pagamento da taxa de administração nas respectivas datas de vencimento, a taxa de administração deverá ser provisionada até a data em que o Fundo tenha recursos para pagar tal taxa de administração.

O montante das despesas com taxa de administração no exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foi de R$13.638 (R$14.371 em 2023).

b) Taxa de gestão deverá:

- começar a ser provisionada na data da primeira integralização de cotas por um cotista

e deverá deixar de ser provisionada na data em que a liquidação do Fundo estiver concluída;

- ser paga de forma antecipada, trimestralmente no 5º dia útil de janeiro, abril, julho e outubro de cada ano; e

- ser equivalente a vinte e cinco centésimos (0,25%) a.a. do total do Capital investido em Valores Mobiliários na respectiva data de pagamento, tendo por base um ano de 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis.

A taxa de gestão referente a qualquer período inferior a um trimestre em que a Administradora preste serviço ao Fundo, como administradora, deverá ser calculada pro rata com base no número total de dias de tal período comparado ao número de dias em que a Administradora tenha prestado serviços ao Fundo no mesmo período. Caso o FIP não possua recursos suficientes para efetuar o pagamento da taxa de gestão nas respectivas datas de vencimento, a taxa de gestão deverá ser provisionada até a data em que o Fundo tenha recursos para pagar tal taxa de gestão.

O montante das despesas com taxa de gestão no exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foi de R$622 (R$0 em 2023).

10. Evolução do valor da quota e rentabilidade

A variação no valor da quota e rentabilidade do Fundo no exercício findo em 31 de dezembro de 2024 e 2023 foram de:

Exercício	Valor da quota R$	Variação Acumulada (%) (1)	Rentabilidade Acumulada (%) (2)
Exercício findo em 31 de dezembro de 2024	**1,7426**	**9,09%**	**8,84**
Exercício findo em 31 de dezembro de 2023	1,5974	10,78%	26,39

(1) Variação no valor da quota no exercício.

(2) Rentabilidade efetiva da variação da quota teórica no exercício, desconsiderando os efeitos das integralizações de quotas e de amortizações realizadas.

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

11. Operações com partes relacionadas

a. Participação

Empresas ligadas ao Administrador detêm participação indireta no Fundo correspondente a 35,29%, tendo integralizado R$1.029.233 até 31 de dezembro de 2024 (R$1.024.999 em 31 de dezembro de 2023).

b. Taxa de administração e gestão

O Administrador fará jus à taxa de administração e gestão, pagas segundo definições do regulamento e orientações do Administrador pelo Fundo, conforme mencionado na Nota 9.

12. Encargos debitados ao fundo

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023, os encargos debitados ao Fundo e seus respectivos percentuais em relação ao patrimônio líquido do Fundo foram:

	31/12/2024		**31/12/2023**	
	R$	**%**	**R$**	**%**
Despesa com garantia bancária (*)	**-**	**-**	1.750	0,04%
Despesa de consultoria	**-**	**-**	56	0,00%
Despesa com a taxa de administração	**14.260**	**0,28%**	14.371	0,31%
Atualização da obrigação por compra de ações (**)	**-**	**-**	2.809	0,06%
Outras despesas	**650**	**0,01%**	544	0,02%
TOTAL	**14.910**	**0,29%**	19.530	0,43%

(*) Despesa no valor de R$1.750 em 2023 referente a contratação de carta fiança como garantia junto ao banco Itaú, pelo período de 4 anos. A contratação foi encerrada em julho/23.

(**) Despesa com atualização da obrigação por compra de ações foi liquidada em setembro/23.

As despesas classificadas como outras são basicamente referentes a taxas, serviços de auditoria e custos administrativos.

13. Tributação

a. Imposto de renda

De acordo com a Lei nº 11.312 de 27 de junho de 2006, os rendimentos auferidos pelos quotistas, no resgate ou na amortização de quotas de fundo de investimento em participações, inclusive quando decorrentes da liquidação do Fundo, estão sujeitos ao Imposto de Renda Retido na Fonte ("IRRF"), à alíquota de 15%, incidente sobre a diferença positiva entre o valor de resgate/amortização e o custo de aquisição das quotas. No caso de quotistas não-residentes no Brasil, que investem via a Resolução 4.373/2014 do Banco Central do Brasil, e cumpridas as demais condições definidas na Lei, estarão sujeitos à alíquota 0% de IRRF.

b. Imposto sobre Operações Financeiras ("IOF") (Decreto nº 6.306 de 14 de dezembro de 2007)

O Decreto determina a incidência de alíquota 0% nas liquidações de operações de câmbio contratadas por investidor estrangeiro para ingresso e retorno de recursos no País, inclusive por meio de operações simultâneas, utilizados em aplicações nos mercados financeiro e de capitais. O Decreto determina também a incidência do IOF à alíquota de 1% ao dia sobre o valor do resgate, limitado ao percentual de rendimento da operação, em função do prazo de aplicação. Esse limite percentual decresce à medida que aumenta o número de dias decorridos entre a aplicação e o resgate das quotas, conforme a tabela anexa ao Decreto. Para os resgates efetuados a partir do 30º dia da data da aplicação, não há cobrança do IOF.

14. Contrato de prestação de serviços

Os serviços de custódia dos ativos que compõem a carteira do Fundo, controladoria e tesouraria foram prestados pelo BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM ("BTG"). A gestão da carteira, nas modalidades definidas na legislação em vigor, é realizada pelo Administrador.

15. Política de divulgação das informações

O Administrador em conjunto com o gestor envia à CVM, simultaneamente, exemplares de quaisquer comunicações relativas ao Fundo que tenham sido divulgadas para os quotistas ou terceiros. Se alguma informação do Fundo for divulgada com incorreções ou impropriedades que possam induzir o quotista a erros de avaliação, o Fundo utilizar-se-á do mesmo veículo de divulgação no qual foi prestada a informação errônea para republicar a informação correta, conforme determina a CVM.

16. Demandas judiciais

Não há registro de demandas judiciais ou extrajudiciais com prognóstico de perda provável ou possível, quer na defesa dos direitos dos quotistas, quer contra a Administração do Fundo.

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

Em atendimento à Instrução CVM nº 579/16, da CVM, registra-se que o Fundo, durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2023, não contratou nem teve serviços prestados pela Ernst & Young Auditores Independentes S/S Ltda. que não os serviços de auditoria externa. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com os critérios internacionalmente aceitos, onde o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover interesses deste.

18. Instrumentos financeiros derivativos

Atualmente, de acordo com o seu regulamento e a legislação aplicável, o Fundo somente poderá operar no mercado de derivativos para fins de proteção patrimonial. Quando e se permitido nos termos da lei e da regulamentação da CVM aplicável, o Fundo poderá operar no mercado de derivativos para qualquer fim (quer ou não de hedge), a exclusivo critério do Administrador.

O Fundo não operou com instrumentos financeiros derivativos durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023.

19. Aprovação das demonstrações financeiras

Em reunião realizada em 05 de maio de 2025, as demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Administrador do Fundo.

20. Eventos Subsequentes

Em 19 de Fevereiro de 2025, ocorreu a chamada de capital de R$660.000 para a aquisição de novo investimento. Em 20 de fevereiro de 2025, o Cedar FIP celebrou um contrato de Compra e Venda com o Sunrise FIP para aquisição da totalidade das ações da Companhia de capital fechado denominada Sol Agora investimentos S.A ("Sol Agora") pelo valor total de R$660.000 pago integralmente no fechamento da transação. A Sol Agora é uma plataforma voltada para soluções de financiamento para clientes finais adquirirem equipamentos de geração solar distribuída (DG) e serviços de instalação, atuando no setor financeiro desde 2022.

Wederson Fernandes Souza
Contador
CRC RJ: 120.600-O

Esteban Fornasar
Diretor responsável