

RSM

Fundo de Investimento em Participações DVA Multiestratégia

CNPJ: 09.172.825/0001-68

Relatório dos Auditores Independentes sobre às Demonstrações Financeiras

Demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2024

RT 369/2025

Fundo de Investimento em Participações DVA Multiestratégia

Índice

Relatório do auditor independente sobre às demonstrações financeiras 1

Demonstrações financeiras auditadas

Demonstração da posição financeira 5
Demonstração do resultado e do resultado abrangente 6
Demonstração das mutações do patrimônio líquido 7
Demonstração dos fluxos de caixa 8
Notas explicativas às demonstrações financeiras 9

Relatório dos Auditores Independentes sobre às Demonstrações Financeiras

Aos
Cotistas e Administrador do
Fundo de Investimento em Participações DVA Multiestratégia
(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM)
Rio de Janeiro - RJ

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do **Fundo de Investimento em Participações DVA Multiestratégia ("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 **Fundo de Investimento em Participações DVA Multiestratégia** em 31 de dezembro de 2024, o desempenho de suas operações e de seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos Fundos de Investimento em Participações regulamentados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir, intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações 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.

Principais assuntos de auditoria

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

Investimento em ações de companhias de capital fechado

Em 31 de dezembro de 2024, o Fundo possuía ações de companhia de capital fechado no valor de R$ 149.081, correspondente a 54,29% de seu patrimônio líquido. Considerando o impacto direto na mensuração das cotas do Fundo e devido à materialidade no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto, o investimento em ações de companhias de capital fechado foi considerado como um principal assunto de auditoria.

Como nossa auditoria conduziu esse assunto

Nossos procedimentos de auditoria sobre o Fundo incluíram, mas não foram limitados a:

- Entendimento das políticas e metodologias utilizadas pela Administradora do Fundo;
- Avaliação das quantidades de ações do Fundo com os respectivos livros de registro de ações;
- Avaliamos a suficiência dos procedimentos de auditoria realizados pelos auditores responsáveis pela companhia investida, não obstante, revisamos os papéis de trabalho dos auditores avaliando a razoabilidade das conclusões obtidas no contexto das normas brasileiras de auditoria;
- Avaliação dos cálculos realizados pela administração do Fundo para determinar os montantes de equivalência patrimonial reconhecidos nas demonstrações contábeis do Fundo; e
- Avaliação das divulgações nas demonstrações financeiras do Fundo.

Baseados no resultado dos procedimentos de auditoria efetuados sobre o investimento em ações de companhia de capital fechado, consideramos que os critérios e premissas adotadas pela Administradora do Fundo são aceitáveis no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Outros assuntos

As demonstrações financeiras do Fundo referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2023, apresentadas para fins de comparação, foram examinadas por outro auditor independente que emitiu relatório datado em 29 de maio de 2024, sem modificação de opinião.

Responsabilidades da administração e da governança 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 Investimento regulamentados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), 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, dentro das prerrogativas previstas na regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), 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 pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança do Fundo são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.

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 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 manterem em continuidade operacional.

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

Comunicamo-nos com a administração do Fundo a respeito, entre outros aspectos, do alcance e da época dos trabalhos de auditoria planejados e das constatações significativas de auditoria, inclusive as deficiências significativas nos controles internos que, eventualmente, tenham sido identificadas durante nossos trabalhos.

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

Dos assuntos que foram objeto de comunicação à administração do Fundo, 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.

Rio de Janeiro, 30 de maio de 2025.

RSM ACAL AUDITORES INDEPENDENTES S/S

CRC - RJ – 4080/O-9



Josias Pereira Cardoso

Contador – CRC-RJ – 115.515/O-1

Fundo de Investimento em Participações DVA Multiestratégia

CNPJ: 09.172.825/0001-68
(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM)
(CNPJ: 59.281.253/0001-23)

Demonstrações da posição financeira
Em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Em milhares de reais)

				2024		2023	
Aplicações/especificações	**Espécie**	**Quantidade**	**NE**	**Mercado/ realização**	**% sobre o PL**	**Mercado/ realização**	**% sobre o PL**
Operações compromissadas				**3.795**	**1,38**	**31**	**0,01**
Notas do Tesouro Nacional	Privado	8		3.795	1,38	31	0,01
Ações de companhia fechada:			4	**149.081**	**54,29**	**310.635**	**103,41**
Companhia Sulamericana de Distribuição	Ações	67.038.197		75.745	27,59	167.263	55,69
Florença Administradora de Bens e Part. Sociais S.A.	Ações	5.598.398		29.679	10,81	27.823	9,26
Incomar Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Ações	-		-	-	6.168	2,05
Portugal & Itália Empreendimentos S.A.	Ações	-		-	-	109.381	36,41
Stock Atacadista S.A	Ações	44.045.882		43.657	15,89	-	-
Debêntures				**121.488**	**44,23**	**-**	**-**
GN Securitizadora S.A - Serie Unica				121.488	44,23	-	-
Valores a Receber				**325**	**0,12**	**-**	**-**
Dividendos a receber				325	0,12	-	-
Despesa antecipada				**10**	**0,00**	**13**	**0**
Taxa de fiscalização			12	10	0,00	13	0,00
Total do ativo				**274.699**	**100,01**	**310.679**	**103,42**
Exigibilidades				**24**	**0,01**	**10.267**	**3,42**
IR a pagar				-	-	10.241	3,41
Taxa de administração			12	24	0,01	26	0,01
Patrimônio líquido				**274.675**	**100,00**	**300.412**	**100,00**
Total do passivo e patrimônio líquido				**274.699**	**100,01**	**310.679**	**103,42**

As notas explicativas do administrador são parte integrante das demonstrações contábeis.

Fundo de Investimento em Participações DVA Multiestratégia

CNPJ: 09.172.825/0001-68

(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM)
(CNPJ: 59.281.253/0001-23)

Demonstrações do resultado e do resultado abrangente
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Em milhares de reais, exceto os valores das cotas)

	NE	Exercício findo em 31/12/2024	Exercício findo em 31/12/2023
Renda fixa e outros títulos e valores mobiliários		**854**	**21**
Apropriação de rendimentos e valorização a preço de mercado		854	21
Ações e opções de ações	4	**143.211**	**(42.019)**
Ajuste de equivalência patrimonial		57.839	(42.019)
Valorização/desvalorização a valor de mercado - ações		85.372	-
		-	
Direitos creditórios		**488**	**-**
Resultado com debêntures		488	-
Outras receitas/despesas	12	**(365)**	**(388)**
Taxa de administração		(270)	(331)
Taxa de fiscalização		(44)	(37)
Auditoria e custódia		(51)	(20)
Resultado do(s) exercício(s)		**144.187**	**(42.386)**
Outros resultados abrangentes		**-**	**-**
Resultado abrangente total		**144.187**	**(42.386)**

As notas explicativas do administrador são parte integrante das demonstrações contábeis.

Fundo de Investimento em Participações DVA Multiestratégia

CNPJ: 09.172.825/0001-68

(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM)

(CNPJ: 59.281.253/0001-23)

Demonstrações da evolução do patrimônio líquido
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Em milhares de reais, exceto os valores das cotas)

	NE	Exercício findo em 31/12/2024	Exercício findo em 31/12/2023
Patrimônio líquido no início dos exercícios			
149.192,3003 cotas a R$ 2.013,5905		**300.412**	**-**
153.344,6609 cotas a R$ 2.300,8643		**-**	**352.825**
Aplicação de cotas nos exercícios	7		
5.192,6375 cotas		**10.590**	**-**
1.787,7888 cotas		**-**	**3.626**
Resgate de cotas	7		
5.940,1494 cotas		**-**	**(13.653)**
Amortização de Cotas		**(180.514)**	
			-
Resultado dos exercícios		**144.187**	**(42.386)**
Patrimônio líquido no final dos exercícios			
154.384,9379 cotas a R$ 1.779,1580		**274.675**	**-**
149.192,3003 cotas a R$ 2.013,5905		**-**	**300.412**

As notas explicativas do administrador são parte integrante das demonstrações contábeis.

Fundo de Investimento em Participações DVA Multiestratégia

CNPJ: 09.172.825/0001-68

(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM)

(CNPJ: 59.281.253/0001-23)

Demonstração dos fluxos de caixa - Método Indireto
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Valores expressos em milhares de reais)

	NE	Exercício findo em 31/12/2024	Exercício findo em 31/12/2023
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
Resultado dos Exercícios		**144.187**	**(42.386)**
Ajustes para reconciliar o lucro líquido com o fluxo de caixa			
Ajuste de equivalência patrimonial	4	(57.839)	42.019
Valores a receber		(10.241)	10.241
Taxa de administração	12	(2)	(3)
Demais pagamentos/recebimentos		5	(1)
Taxa de fiscalização	12	3	(3)
Dividendos e juros sobre o capital próprio		325	-
Resultado com Debêntures		(488)	
(=) Resultado líquido ajustado		**75.951**	**9.867**
Recebimento de dividendos / JCP	4	16.335	18.226
Aquisição de ações	4	(10.307)	(18.226)
Venda de Ações		181.165	-
Aquisição de Debêntures		(121.000)	
(=) Caixa líquido das atividades operacionais		**142.144**	**9.867**
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Aplicação de cotas	7	10.590	3.626
Resgate de cotas	7	-	(13.653)
Amortização de cotas		(180.514)	
(=) Fluxo de caixa das atividades de financiamento		**(169.924)**	**(10.027)**
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa		**(27.780)**	**(160)**
Caixa e equivalente de caixa no início dos exercícios		31	191
Caixa e equivalente de caixa no final dos exercícios		3.795	31
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa		**3.764**	**(160)**

As notas explicativas do administrador são parte integrante das demonstrações contábeis.

1. Contexto operacional

O Fundo de Investimento em Participações DVA Multiestratégia, foi constituído sob a forma de condomínio fechado. Suas operações foram iniciadas em 26 de fevereiro de 2010. O Fundo terá prazo de duração de 20 (vinte) anos, contado da data da integralização das cotas constitutivas do patrimônio inicial mínimo de 10.000 (dez milhões de reais). A Assembleia Geral de Cotistas poderá reduzir a qualquer tempo, o prazo de duração ou prorrogá-lo, por períodos sucessivos de 10 (dez) anos.

O Fundo tem como objetivo buscar, no longo prazo, a valorização do capital investido, por meio da aquisição de ações, debêntures conversíveis ou bônus de subscrição de emissão de companhias, abertas ou fechadas, e/ou outros ativos, de acordo com sua política de investimento.

A gestão da carteira do Fundo compete à BTG Pactual Gestora de Investimentos Alternativos Ltda.

O Fundo será destinado à aplicação exclusivamente por investidores qualificados, conforme definidos pela legislação vigente, em um número máximo de 20 (vinte) investidores.

O Gestor se compromete a levar ao conhecimento do Comitê de Investimento toda e qualquer operação e situação verificada que possam ser caracterizadas como de potencial conflito de interesses.

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

2. Apresentação e elaboração das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis do Fundo foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis a fundos de investimento em participações, contempladas pelas normas e as orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”).

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

A CVM publicou a Resolução CVM nº 175/2022, bem como suas respectivas alterações Resolução CVM nº 181, 184 e 200, que dispõe sobre a constituição, o funcionamento e a divulgação de informações dos fundos de investimento e sobre a prestação de serviços para os fundos de investimento. As alterações introduzidas pela nova resolução entraram

em vigor a partir de 02 de outubro de 2023, tendo todos os fundos em funcionamento adaptados até 30 de junho de 2025.

Em 31 de dezembro de 2024, o Fundo ainda não havia sido adaptado, portanto, as demonstrações contábeis foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimento em participações, complementadas pelas orientações da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"), especialmente pelas Instruções CVM n° 175/16 e nº 579/16.

A Administradora, tomando por base critérios definidos nos artigos 4º e 5º da Instrução CVM nº 579/16, classificou o Fundo como "não entidade de investimento". Os fundos de investimento que não sejam qualificados como entidades de investimento devem apresentar exclusivamente demonstrações contábeis individuais. A classificação foi definida considerando-se os seguintes critérios de avaliação:

- Se o gestor possuía plena discricionariedade na representação e na tomada de decisão junto à entidade investida e, dessa forma, não precisa consultar e/ou indicar os cotistas (ou partes deles) para representar a companhia investida;
- Se o objetivo do Fundo era o investimento de recursos com o propósito único de apreciação do capital investido e/ou obtenção de renda;
- Se a mensuração e a avaliação do desempenho dos seus investimentos, no que se refere ao modelo de gestão, era baseada no valor justo ou no valor patrimonial;
- Se a gestão possui estratégia objetiva e clara a serem utilizadas no desinvestimento do Fundo; e
- Se o gestor possuía atribuição e autonomia para propor e realizar o desinvestimento do Fundo com o objetivo de maximizar o retorno para os cotistas.

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

Em 30 de maio de 2025, as demonstrações contábeis foram aprovadas pela Administradora do Fundo.

3. Descrição das principais práticas contábeis

(i) Apropriação de receitas e despesas
As receitas e despesas são reconhecidas pelo regime de competência.

(ii) Caixa e equivalentes de caixa
Representado por saldo em conta movimento depositado em instituição financeira e por operações compromissadas, com prazo de vencimento, na data de aquisição, igual ou inferior a 90 dias e risco insignificante de mudança de valor.

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

(iii) Títulos de renda variável

Participações societárias em companhias de capital fechado
Os investimentos em entidades controladas, coligadas e em empreendimentos controlados em conjunto, dos fundos qualificados como não entidade de investimento são avaliados com base no método da equivalência patrimonial.

Pelo método da equivalência patrimonial, o investimento em controladas, coligadas e em empreendimento controlado em conjunto ("entidades investidas", deve ser inicialmente reconhecido pelo custo e o seu valor contábil será aumentado ou diminuído pelo reconhecimento da participação do Fundo nos lucros ou prejuízos do período, gerados pela investida após a aquisição. A participação do Fundo no lucro ou prejuízo do período da investida deve ser reconhecida no resultado do exercício do Fundo.

Dividendos
As quantias atribuídas ao Fundo a título de dividendos, declarados em favor das ações de sua propriedade e que venham a ser distribuídos a qualquer tempo pelas companhias integrantes da carteira do Fundo, serão distribuídas aos cotistas, na proporção das cotas por eles detidas em, no máximo, 20 dias úteis após o seu recebimento pelo Fundo, exceto se deliberado de forma diversa pelos cotistas, reunidos em Assembleia Geral de Cotistas.

4. Títulos e valores mobiliários

As ações de companhias fechadas são das seguintes empresas:

	Companhia Sulamericana de Distribuição S.A.	**Florença Adm. de Bens e Part. Sociais S.A.**	**Incomar empreendimentos Imobiliários Ltda**	**Portugal & Itália Empreendimentos S.A.**	**STOCK ATACADISTA S.A**
	% de Part. = 12,50%	**% de Part. = 99,99%**	**% de Part. = 34,98%**	**% de Part. = 50,00%**	**% de Part. = 50,00%**
Total em 31/12/2022	**296.405**	**51.938**	**4.310**	**-**	**-**
MEP Base dez/23	-18.991	-29.615	1.857	4.730	-
Cisão	-91.925	-	-	91.925	-
Aumento de capital	-	5.500	1	12.726	-
Dividendos e JSCP	-18.226	-	-	-	-
Total em 31/12/2023	**167.263**	**27.823**	**6.168**	**109.381**	**-**
MEP Base Nov/24	107	476	-	-	713
MEP Base Jul/24	47.169	815	-	-2,605	-
MEP Base Dez/24	17.376	-5.435	-	-	-1.102
Cisão	-44.041	-	-	-	-
Venda de Ações	-95.793	-	-6.168	-111.083	-
Aumento de capital	-	6.000	-	4.307	44.046
Dividendos e JSCP	-16.335	-	-	-	-
Total em 31/12/2024	**75,745**	**29,679**	**-**	**-**	**43,657**

Companhia Sulamericana de Distribuição
Companhia Sulamericana de Distribuição - Rede de supermercados ("CSD"), originada da incorporação entre os Supermercados Évora Comercial de Gêneros Alimentícios ("Évora") e Supermercados Cidade Canção S.A. ("Cidade Canção"), integrando as bandeiras São Francisco, Cidade Canção e mais recentemente Amigão Supermercados, a CSD passou a concentrar 46 lojas sendo em 14 cidades do Paraná, 1 em Mato Grosso do Sul, e 7 no interior de São Paulo, somando mais de 6 mil e trezentos funcionários. A CSD é uma das três maiores empresas do segmento no Estado do Paraná e está em 20º no ranking nacional.

Em 06 de maio de 2022, o Fundo recebeu o montante de R$7.703, a título de juros sobre capital próprio da Companhia Sulamericana de Distribuição. Na mesma data, o Fundo integralizou capital na Companhia Sulamericana de Distribuição, no valor total de R$7.703.

Em 30 de maio de 2022, o Fundo adquiriu 53.154.265 ações da Companhia Sulamericana de Distribuição, pelo montante total de R$ 51.985.

Em 31 de dezembro de 2022, em Assembleia Geral Extraordinária, foi deliberado e aprovado, a execução da cisão parcial da CSD e aprovação da constituição de nova companhia de capital fechado, a Portugal & Itália Empreendimentos S.A. Em razão da cisão parcial, houve a redução do capital social da Companhia, que passou de R$ 379.546, dividido em 354.117.312 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal para R$ 195.695, dividido em 354.117.312 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

Em Ata De Reunião Do Conselho De Administração de 25 Julho 2024, foi deliberado e aprovado o pagamento de Juros Sobre Capital Próprio no montante de R$ 3.538 atribuídos ao FIP DVA Multiestratégia.

Em 31 de julho de 2024, em Assembleia Geral Extraordinária, foi deliberado e aprovado, a execução da cisão parcial da CSD e a versão da Parcela Cindida à companhia STOCK ATACADISTA S.A. Em razão da cisão parcial, houve a redução do capital social da Companhia, que passou de R$ 195.695, dividido em 354.117.312 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal para R$ 107.624, dividido em 354.117.312 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

Em 02 de dezembro de 2024, foi celebrado um Acordo de Acionistas entre a Casa Avenida Comércio e Importação S.A., o Fundo de Investimentos em Participações DVA Multiestratégia, o Fundo de Investimentos em Participações MMC Multiestratégia, e a Companhia Sulamericana de Distribuição, com a SMR Participações e Investimentos S.A. como interveniente anuente. Este acordo estabeleceu os principais direitos e obrigações dos acionistas em relação à administração da Companhia e às regras de transferência das ações. Como resultado das deliberações e transações contempladas no Acordo de Acionistas, houve uma venda de ações que impactou diretamente a quantidade de ações detidas pelo Fundo de Investimentos em Participações DVA Multiestratégia. Antes da venda, o fundo possuía um total de 154.163.000 ações da Companhia Sulamericana de Distribuição. Após a venda das ações, a quantidade de ações detidas pelo Fundo DVA

Multiestratégia foi reduzida para 95.793.588,46 ações. Em decorrência da referida transação, o Fundo recebeu o valor de R$ 181.165, com um custo de venda de R$ 95.793.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2023, o Fundo recebeu o montante de R$18.226, a título de juros sobre capital próprio da Companhia Sulamericana de Distribuição.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, o Fundo recebeu o montante de R$16.335, a título de juros sobre capital próprio da Companhia Sulamericana de Distribuição.

As demonstrações contábeis da Companhia Sulamericana de Distribuição, relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foram examinadas por outros auditores independentes que emitiram relatório em 14 de fevereiro de 2025, sem modificação de opinião.

Segue abaixo as informações financeiras consolidadas da Companhia auditadas por outros auditores independentes:

	Controladora	
	31/12/2024	**31/12/2023**
Ativo	2.113.122	2.200.271
Passivo	1.477.180	1.803.092
Patrimônio líquido	635.942	397.179
Lucro do exercício	58.042	38.488

Florença Administradora de Bens e Participações Sociais S.A.
A Florença Administradora de Bens e Participações Sociais S.A. (“Florença”) é uma sociedade de pessoas de natureza civil, tendo como objetivo social a administração de bens móveis e imóveis próprios, podendo participar do capital social de outras Sociedades Brasileiras ou no exterior, na condição de sócia, acionista ou quotista, em caráter permanente ou temporário, como controladora ou minoritária. Empresa imobiliária com objetivo de alugar e vender terrenos em loteamentos. Direciona seus empreendimentos para clientes pessoas físicas.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2023, o Fundo adquiriu 863.300 ações da Florença, pelo montante total de R$ 5.500.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, o Fundo adquiriu 941.782 ações da Florença, pelo montante total de R$ 6.000.

As demonstrações contábeis da Florença Administradora de Bens e Participações Sociais S.A., relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foram examinadas por outros auditores independentes que emitiram relatório em 23 de maio de 2025, sem modificação de opinião.

Segue abaixo as informações financeiras consolidadas da Companhia auditadas por outros auditores independentes:

	31/12/2024	31/12/2023
Ativo	35.990	29.594
Passivo	3.489	450
Patrimônio líquido	32.501	28.144
Lucro / prejuízo do exercício	(1.643)	(29.960)

Incomar Empreendimentos Imobiliários S.A.

A Incomar Empreendimentos Imobiliários S.A. ("Incomar" ou "Sociedade") tem por objeto principal a incorporação de empreendimentos imobiliários e atividades secundárias: (i) construção de edifícios; (ii) aluguel de imóveis próprios; e (iv) compra e venda de imóveis próprios.

Em 30 de maio de 2022, o Fundo adquiriu 1.845.230 ações da Incomar Empreendimentos Imobiliários S.A., pelo valor total de R$ 8.015.

Em Assembleia Geral de Cotistas, realizada em 16 de junho de 2023, foi deliberada e aprovada, a aquisição de 1.197 ações, já devidamente integralizadas da Incomar, pelo montante de R$ 1, apurado com base no estatuto social da Companhia, por meio da celebração do "Instrumento Particular de Cessão e Transferência Onerosa de Ações da Incomar Empreendimentos Imobiliários S.A.".

A amortização realizada pelo fundo em 25 de julho de 2024 foi efetuada mediante a entrega de ativos. A Incomar Empreendimentos Imobiliários S.A. foi utilizada na operação, resultando na extinção da posição do fundo.

As demonstrações financeiras auditadas da Companhia, relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2024 foram examinadas por outros auditores independentes que emitiram relatório em 27 de maio de 2025, sem modificação de opinião

Segue abaixo as informações financeiras consolidadas da Companhia auditadas por outros auditores independentes:

	31/12/2024	31/12/2023
Ativo	17.241	12.352
Passivo	31	18
Patrimônio líquido	17.210	12.334
Lucro do exercício	4.876	16

Portugal & Itália Empreendimentos S.A.

A Portugal & Itália Empreendimentos S.A. ("Companhia") é uma sociedade anônima de capital fechado que tem como objeto social a participação em outras empresas e a gestão de participações societárias, e a prática das atividades de incorporação de imóveis, construção de imóveis, compra e venda de imóveis prontos ou a construir, residenciais ou comerciais, terrenos e frações ideais, locação e administração de bens imóveis.

Em 31 de dezembro de 2022, em Assembleia Geral de constituição da Companhia de capital fechado, foi deliberado e aprovado, conforme decisões tomadas na AGE da Companhia Sulamericana de Distribuição ("CSD"), a constituição da Companhia a partir da absorção da parcela cindida do patrimônio líquido da CSD. A formação do capital social da Companhia foi de R$ 183.850, dividido em 183.850.596 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal. O fundo subscreveu e integralizou 91.925.298 ações, através de fração correspondente a 50% (cinquenta por cento) do acervo cindido da CSD, pelo valor total de R$ 91.925.

Em Assembleia Geral de Cotistas, realizada em 15 de março de 2024, foi deliberado e aprovado o aumento do capital social da Portugal & Itália Empreendimentos S.A. pelo montante de R$ 5.613 com a emissão de 5.613.125 de novas ações ordinárias, nominativas, com direito a voto e sem valor nominal, de forma que a totalidade das novas ações emitidas são integralmente subscritas e integralizadas pelos acionistas, proporcionalmente aos seus respectivos percentuais de participação na companhia, conforme boletins de subscrição assinados. O Fundo subscreveu e integralizou 2.806.562 ações, no valor total de R$ 2.807.

Em Assembleia Geral de Cotistas, realizada em 10 de julho de 2024, foi deliberado e aprovado o aumento do capital social da Portugal & Itália Empreendimentos S.A. pelo montante de R$ 3.000 com a emissão de 3.000.000 de novas ações ordinárias, nominativas, com direito a voto e sem valor nominal, de forma que a totalidade das novas ações emitidas são integralmente subscritas e integralizadas pelos acionistas, proporcionalmente aos seus respectivos percentuais de participação na companhia, conforme boletins de subscrição assinados. O Fundo subscreveu e integralizou 1.500.000 ações, no valor total de R$ 1.500.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, o Fundo adquiriu 8.306.562 ações da Portugal & Itália Empreendimentos S.A., pelo montante total de R$ 4.307.

A amortização realizada pelo fundo em 25 de julho de 2024 foi efetuada mediante a entrega de ativos. A Portugal & Itália Empreendimentos S.A foi utilizada na operação, resultando na extinção da posição do fundo.

As demonstrações contábeis da Portugal & Itália Empreendimentos S.A., relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foram examinadas por outros auditores independentes que emitiram relatório em 29 de maio de 2025, sem modificação de opinião.

	31/12/2024
Ativo	221.699
Passivo	13
Patrimônio líquido	221.686
Lucro do exercício	1.333

Stock Atacadista S.A

A Stock Atacadista S.A. ("Companhia") é uma sociedade anônima de capital fechado que tem como objeto social a comercialização, na modalidade de "atacarejo", ou seja, atacado e varejo, de mercadorias em geral, com predominância de produtos alimentícios - supermercados; podendo ainda praticar: serviço de restaurante; serviços de carga e descarga de mercadorias; serviço de intermediação de correspondente bancário; a intermediação de serviços e negócios em geral; e serviço de estacionamento de veículos. O prazo de duração da Companhia é indeterminado.

Em Assembleia Geral De Constituição da Companhia de Capital Fechado Stock Atacadista S.A., realizada em 23 de maio de 2024, foi aprovada a constituição da companhia. A formação do capital social, foi de R$ 10.000,00 (dez mil reais), dividido em 10.000 (dez mil) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, ficando distribuído entre os Acionistas da seguinte forma: 5.000 ações ordinárias para o Fundo de Investimento em Participações MMC Multiestratégia e 5.000 ações ordinárias para Fundo de Investimento em Participações DVA Multiestratégia.

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 31 de julho de 2024, foi aprovada a absorção da parcela cindida do patrimônio líquido da Companhia Sulamericana de Distribuição S.A., cujo valor contábil foi equivalente a R$ 88.072 mil. Em decorrência dessa operação, foi deliberada a emissão de 88.081.764 ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal, sendo distribuídas entre os acionistas na proporção de 44.040.882 ações para o Fundo de Investimento em Participações MMC Multiestratégia e 44.040.882 ações para o Fundo de Investimento em Participações DVA Multiestratégia.

As demonstrações contábeis da Stock Atacadista S.A, relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foram examinadas por outros auditores independentes que emitiram relatório em 27 de maio de 2025, sem modificação de opinião.

	31/12/2024
Ativo	242.427
Passivo	154.520
Patrimônio líquido	87.907
Prejuizo do exercício	2.937

5. Direitos creditórios

i Operações com aquisição substancial dos riscos e benefícios

A GN Securitizadora S.A. é uma sociedade por ações, com sede na cidade de Barueri, estado de São Paulo, na Alameda Rio Negro, inscrita sob CNPJ nº 58.448.899/0001-90. Tem por objeto social: (i) a securitização de créditos originados por pessoas físicas ou jurídicas, fundos de investimentos ou outras pessoas, de quaisquer segmentos e atividades, empresariais ou não; (ii) a emissão e a colocação privada de qualquer título de crédito ou valor mobiliário compatível com suas atividades; e (iii) a realização de negócios e prestação de serviços relacionados às operações de securitização de créditos.

Em 18 de dezembro de 2024 foi celebrado o Instrumento Particular de Escritura da 1ª Emissão de Debêntures Conversíveis em Ações, da Espécie Sem Garantia, em série única, da GN Securitizadora S.A. (“Escritura de Emissão”). Nesta data, o Fundo subscreveu e integralizou a totalidade da emissão de 121.000 debêntures, com valor nominal unitário de R$1, em colocação privada.

As Emissões das Debêntures da GN Securitizadora S.A. detêm prazo de vencimento de 10 anos, com vencimento em 17 de dezembro de 2034, condicionado à ocorrência das seguintes hipóteses: (i) ocorrência de um Evento de Vencimento Antecipado; (ii) realização do Resgate Antecipado Facultativo das Debêntures; ou (iii) Conversão.

São hipóteses de eventos de vencimento antecipado: (i) inadimplemento de obrigação pecuniária relativa às debêntures; (ii) dissolução ou liquidação da Emissora; (iii) decretação de falência da Emissora; (iv) pedido de autofalência formulado pela Emissora; (v) pedido de falência formulado por terceiros em face da Emissora e não devidamente solucionado; (vi) qualquer evento análogo que caracterize estado de insolvência da Emissora; ou (vii) alteração do controle societário da Emissora sem o prévio consentimento do Debenturista.

As Debêntures da GN Securitizadora S.A. são, a qualquer tempo, conversíveis em ações ordinárias de emissão da Emissora, à razão de 1.000 ações por debênture convertida, ou seja, cada 1 (uma) debênture será convertida em 1.000 (mil) ações.
As Debêntures da GN Securitizadora S.A. são da espécie sem garantia, nos termos do artigo 58 da Lei das Sociedades por Ações.

Sobre o valor nominal unitário ou saldo do valor nominal unitário, conforme o caso, incidirão juros remuneratórios correspondentes a 100% da variação acumulada das taxas médias diárias dos Certificados de Depósitos Interbancários (CDI), expressas na forma percentual ao ano, base 252 dias úteis, acrescida de sobretaxa de 1,20% ao ano, base 252 dias úteis.

A Emissão das Debêntures possui previsão em sua Escritura de pagamento anual dos juros remuneratórios, na data de celebração de cada aniversário da subscrição das debêntures.

ii Composição dos direitos creditórios

Em 31 de dezembro de 2024:

Debêntures	Quantidade	Indexador	Valor Contábil	Faixa de vencimento	Tipo
GN Securitizadora S.A - 1ª Emissão	121.000	CDI + 1.2%	121.488	Sem vencimento	Conversível

6. Instrumentos financeiros derivativos

É vedada ao Fundo a realização de operações com instrumentos financeiros derivativos.

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

7. Gerenciamento de riscos

a) Tipos de riscos

Risco do mercado secundário
O Fundo é constituído sob a forma de condomínio fechado, assim, o resgate das cotas só poderá ser feito ao término do prazo de duração do Fundo, razão pela qual se, por qualquer motivo, antes de findo tal prazo, o investidor resolva desfazer-se de suas cotas, ele terá que aliená-las no mercado secundário de cotas de fundos de investimento, mercado esse que, no Brasil, não apresenta alta liquidez, o que pode acarretar dificuldades na alienação dessas cotas e/ou ocasionar a obtenção de um preço de venda que cause perda patrimonial ao investidor.

Risco de liquidez
As aplicações do Fundo em títulos e valores mobiliários das companhias investidas apresentam peculiaridades em relação aos investimentos realizados pela maioria dos fundos de investimentos brasileiros, já que não existe, no Brasil, mercado secundário com liquidez garantida. Nesse sentido, a liquidez das cotas do Fundo é consideravelmente reduzida tendo em vista que sua carteira será formada preponderantemente por títulos e valores mobiliários de baixa liquidez, notadamente as ações de emissão das companhias investidas. Caso o Fundo precise se desfazer de parte desses valores mobiliários como debêntures, bônus, ações de companhias fechadas, ou abertas com pouca negociação, poderá não haver comprador ou o preço de negociação obtido poderá ser reduzido devido à baixa liquidez no mercado de mobiliário no país, causando perda de patrimônio do Fundo e, consequentemente, do capital investido pelos cotistas.

Risco de crédito
Consiste no risco de inadimplemento ou atraso no pagamento de juros e/ou principal pelos emissores dos valores mobiliários ou dos outros ativos ou pelas contrapartes das operações do Fundo, podendo ocasionar, conforme o caso, a redução de ganhos ou mesmo perdas financeiras até o valor das operações contratadas e não liquidadas. Alterações e equívocos na avaliação do risco de crédito dos emissores podem acarretar oscilações no preço de negociação dos ativos que compõem a carteira do Fundo.

Risco de restrições à negociação
As cotas do Fundo serão distribuídas mediante esforços restritos, nos termos da Instrução CVM 476/09, de modo que somente poderão ser negociadas no mercado secundário depois de decorridos 90 (noventa) dias de sua subscrição. Desta forma, caso o investidor precise negociá-las antes desse prazo, ele estará impossibilitado de fazê-lo.

Risco de derivativos
Consiste no risco de distorção de preço entre o derivativo e seu ativo objeto, o que pode ocasionar aumento da volatilidade do Fundo, limitar as possibilidades de retornos adicionais nas operações, não produzir os efeitos pretendidos, bem como provocar perdas aos cotistas. Mesmo para o Fundo, que utiliza derivativos exclusivamente para proteção das posições à vista, existe o risco de a posição não representar um hedge perfeito ou suficiente para evitar perdas ao Fundo.

Risco de mercado
Consiste no risco de flutuações nos preços e na rentabilidade dos ativos do Fundo, os quais são afetados por diversos fatores de mercado, como liquidez, crédito, alterações políticas, econômicas e fiscais. Esta constante oscilação de preços pode fazer com que determinados ativos sejam avaliados por valores diferentes ao de emissão e/ou contabilização, podendo acarretar volatilidade das cotas e perdas aos cotistas.

Risco de concentração
O risco associado às aplicações do Fundo é diretamente proporcional à concentração das aplicações. Quanto maior a concentração das aplicações do Fundo em uma única companhia emissora de títulos, maior será a vulnerabilidade do Fundo em relação ao risco de tal emissora. O Fundo poderá investir até 100% (cem por cento) de seus recursos em uma única Companhia Investida, de qualquer setor econômico e região geográfica do Brasil, sem restrições quanto a condições econômicas, operacionais, regulatórias ou estratégicas, sem restrições quanto a condição econômica, operacionais, regulatórias ou estratégicas.

Risco relacionado a fatores macroeconômicos e à política governamental

O Fundo também poderá estar sujeito a outros riscos advindos de motivos alheios ou exógenos ao controle do Administrador e do Gestor, tais como a ocorrência, no Brasil ou no exterior, de fatos extraordinários ou situações especiais de mercado ou, ainda, de eventos de natureza política, econômica ou financeira que modifiquem a ordem atual e influenciem de forma relevante o mercado financeiro e/ou de capitais brasileiro, incluindo variações nas taxas de juros, eventos de desvalorização da moeda e de mudanças legislativas, poderão resultar em (a) perda de liquidez dos ativos que compõem a carteira do Fundo, (b) inadimplência dos emissores dos ativos, e (c) incremento significativo no volume das amortizações de Cotas aprovadas pela Assembleia Geral de Cotistas. Tais fatos poderão acarretar prejuízos para os Cotistas e atrasos nos pagamentos dos regastes por ocasião da liquidação do Fundo. Não obstante, o Fundo desenvolverá suas atividades no mercado brasileiro, estando sujeito, portanto, aos efeitos da política econômica praticada pelo Governo Federal. Ocasionalmente, o Governo Brasileiro intervém na economia realizando relevantes mudanças em suas políticas. As medidas do Governo Brasileiro para controlar a inflação e implementar as políticas econômica e monetária têm envolvido, no passado recente, alterações nas taxas de juros, desvalorização da moeda, controle de câmbio, aumento das tarifas públicas, entre outras medidas. Essas políticas, bem como outras condições macroeconômicas, têm impactado significativamente a economia e o mercado de capitais nacional. A adoção de medidas que possam resultar na flutuação da moeda, indexação da economia, instabilidade de preços, elevação de taxas de juros ou influenciar a política fiscal vigente poderão impactar os negócios, as condições financeiras, os resultados operacionais do Fundo e a consequente distribuição de rendimentos aos Cotistas do Fundo. Impactos negativos na economia, tais como recessão, perda do poder aquisitivo da moeda e aumento exagerado das taxas de juros resultantes de políticas internas ou fatores externos podem influenciar nos resultados do Fundo.

Riscos relacionados às companhias investidas

Os investimentos do Fundo são considerados de longo prazo e o retorno do investimento pode não ser condizente com o esperado pelo cotista. A carteira de Investimentos estará concentrada em títulos e/ou valores mobiliários de emissão das Companhias Investidas. 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 de investimentos e o valor das cotas. Não obstante a diligência e o cuidado do Gestor, os pagamentos relativos aos títulos e/ou valores mobiliários de emissão das companhias investidas, como dividendos, juros e outras formas de remuneração/bonificação podem vir a se frustrar em razão da insolvência, falência, mau desempenho operacional da respectiva Companhia Investida, ou, ainda, outros fatores. Em tais ocorrências, o Fundo e os seus cotistas poderão experimentar perdas, não havendo qualquer garantia ou certeza quanto à possibilidade de eliminação de tais riscos.

Riscos relacionados aos setores de atuação das companhias investidas
O objetivo do Fundo é realizar investimentos em Companhias Investidas sujeitas a riscos característicos e individuais dos distintos segmentos em que atuam, os quais não são necessariamente relacionados entre si, e que podem direta ou indiretamente influenciar negativamente o valor das Cotas.

Riscos relacionados à distribuição de dividendos diretamente aos cotistas
Os recursos gerados pelo Fundo serão provenientes essencialmente dos rendimentos, dividendos e outras remunerações que sejam atribuídas aos valores mobiliários integrantes de sua carteira, bem como pela alienação de bens emitidos pelas Companhias Investidas. Portanto, a capacidade do Fundo de amortizar cotas está condicionada ao recebimento pelo Fundo dos recursos acima citados.

Risco de patrimônio negativo
As eventuais perdas patrimoniais do Fundo não estão limitadas ao valor do capital subscrito, de forma que os cotistas podem ser chamados a aportar recursos adicionais no Fundo.

Risco de crédito
Consiste no risco dos emissores de valores mobiliários e ativos financeiros de renda fixa que integram ou que venham a integrar a carteira do Fundo e/ou outras partes envolvidas em operações realizadas pelo Fundo não cumprirem suas obrigações de pagar tanto o principal como os respectivos juros de suas dívidas para com o Fundo.

Risco de mercado externo
O Fundo poderá manter em sua carteira ativos financeiros negociados no exterior e, consequentemente, sua performance pode ser afetada por requisitos legais ou regulatórios, por exigências tributárias relativas a todos os países nos quais ele invista ou, ainda, pela variação do Real em relação a outras moedas. Os investimentos do Fundo estarão expostos a alterações nas condições política, econômica ou social nos países onde investe, o que pode afetar negativamente o valor de seus ativos. Podem ocorrer atrasos na transferência de juros, dividendos, ganhos de capital ou principal, entre países onde o fundo invista e o Brasil, o que pode interferir na liquidez e no desempenho do Fundo. As operações do Fundo poderão ser executadas em bolsas de valores, de mercadoria e futuros ou registradas em sistema de registro, de custódia ou de liquidação financeira de diferentes países que podem estar sujeitos a distintos níveis de regulamentação e supervisionados por autoridades locais reconhecidas, entretanto não existem garantias acerca da integridade das transações e nem, tampouco, sobre a igualdade de condições de acesso aos mercados locais.

Demais riscos
O Fundo também poderá estar sujeito a outros riscos advindos de motivos alheios ou exógenos ao controle do Administrador e/ou do Gestor, tais como moratória, inadimplemento de pagamentos mudança nas regras aplicáveis aos ativos financeiros, mudanças impostas aos ativos financeiros, alteração na política monetária, aplicações ou resgates significativos em determinados ativos financeiros integrantes da carteira de investimentos do Fundo.

8. Emissões, resgates e amortizações de cotas

Serão emitidas e distribuídas, inicialmente, entre 10.000 (dez mil) e 120.000 (cento e vinte mil) cotas, a serem subscritas e integralizadas pelo valor da cota, sendo certo que a primeira integralização de cotas do Fundo se dará pelo preço de emissão de R$ 1.

Valor da cota é o resultante da divisão do valor do patrimônio líquido do Fundo pelo número de cotas do Fundo no encerramento do dia e será apurado semestralmente ou em menor periodicidade, caso seja necessária para integralização de novas cotas, amortização ou resgate de cotas, ou, ainda, mediante solicitação por escrito da maioria dos cotistas do Fundo (“Valor da Cota”).

Novas distribuições de cotas do Fundo dependerão de prévia deliberação da Assembleia Geral de cotistas e registro – ou dispensa, conforme o caso – da oferta de distribuição na CVM. Na hipótese de nova distribuição de cotas, será utilizado como preço de emissão, o Valor da Cota do primeiro dia útil subsequente ao da efetiva disponibilidade de recursos pelos cotistas em favor do Fundo. As ofertas de distribuição de cotas do Fundo poderão ser efetuadas com ou sem a elaboração de prospecto.

O patrimônio inicial mínimo para funcionamento do Fundo é de R$ 10.000.

A integralização das cotas do Fundo poderá ser realizada por meio de Transferência Eletrônica Disponível (TED) ou depósito em conta corrente em nome do Fundo.
No exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foram emitidas 5.192,6375 cotas no montante de R$ 10.590.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2023 foram emitidas 1.787,7888 cotas no montante de R$ 3.626.

Não haverá resgate de cotas, a não ser por ocasião do término do prazo de duração, fixado no Artigo 4º do regulamento, ou de sua liquidação, exceto para cumprimento da Lei Nº 14.754, que dispõe sobre a tributação de aplicações em fundos de investimento e da renda auferida por pessoas físicas, conforme descrito na Nota Explicativa nº 11, não se confundindo os eventos de resgate com as amortizações previstas em regulamento.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2023 houve resgate de 5.940,1494 cotas pelo montante total de R$ 13.653, a título de come-cotas, dos quais R$ 3.413 já foram liquidados.

Os recursos provenientes da alienação dos títulos ou valores mobiliários, deduzidos os compromissos presentes e futuros do Fundo, assim como quaisquer valores recebidos pelo Fundo, exceto dividendos, em decorrência de seus investimentos, serão reinvestidos nos termos, forma e condições do regulamento, exceto se deliberada a sua distribuição, a título de amortização de cotas, pela Assembleia Geral de cotistas. Caberá ao Administrador tornar operacional a decisão da Assembleia Geral de cotistas no prazo máximo de 5 (cinco) dias úteis.

A amortização abrangerá todas as cotas do Fundo, mediante rateio das quantias a serem distribuídas pelo número de cotas existentes.

As amortizações de cotas e os pagamentos de rendimentos aos cotistas serão feitos por meio de documento de ordem de pagamento ou depósito em conta corrente.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2024 o fundo realizou amortização de cotas no montante total de R$ 180.514. No período findo em 31 de dezembro de 2023 o fundo não realizou amortizações de cotas.

Não será cobrada qualquer taxa de ingresso ou de saída dos cotistas do Fundo.

9. Política de distribuição dos resultados

Os rendimentos são incorporados à posição dos cotistas diariamente.

10. Remuneração da Administração

Como remuneração pelos serviços de administração, gestão, custódia, tesouraria, controladoria de títulos e valores mobiliários, escrituração e distribuição de cotas do Fundo, o Fundo pagará, a título de taxa de administração, o montante equivalente a 0,095% a.a. sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, tendo piso mensal de R$ 8.

A remuneração prevista deve ser provisionada diariamente (em base de 252 dias por ano) sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, e paga mensalmente, por períodos vencidos, até o 5º (quinto) dia útil de cada mês.

A Administradora poderá estabelecer que parcelas da taxa de administração sejam pagas diretamente pelo Fundo aos prestadores de serviços que tenham sido subcontratados pela Administradora, desde que o somatório dessas parcelas não exceda o montante total da remuneração em regulamento.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, a despesa de taxa de administração foi de R$ 270 (2023 – R$ 331).

Não é devida de taxa de performance para Fundo.

11. Custódia dos títulos da carteira

Os serviços de custódia dos títulos da carteira do Fundo são prestados pelo Banco BTG Pactual S.A. (até 05 de março de 2021, os serviços foram prestados pelo Banco Modal S.A.).

Os títulos públicos federais são escriturais e suas custódias encontram-se registradas em conta de depósito em nome do Fundo no Sistema Especial de Liquidação e Custódia - SELIC.

As ações de companhias fechadas em nome do Fundo estão registradas nos livros de registro de ações nominativas da respectiva companhia.

12. Tributação

Imposto de renda
Imposto de renda
Conforme disposto nos artigos 24 da Lei Nº 14.754, de 12 de dezembro de 2023 (“Lei Nº 14.754/2023”) e 2º da Lei Nº 11.312, de 27 de junho de 2006, como regra, os cotistas de Fundo de Investimento em Participações estão sujeitos à alíquota de 15% de imposto de renda, incidentes sobre a diferença positiva entre o valor resgatado, amortizado ou alienado de cotas e o respectivo custo de aquisição das cotas.

Por sua vez, o artigo 26 da Lei Nº 14.754/2023 determina a tributação periódica, no último dia útil dos meses de maio e novembro, de cotistas de FIP que não seja classificado como “entidade de investimento” nos termos da regulamentação expedida pelo Conselho Monetário Nacional (“CMN”), resguardando o ganho ou a perda da avaliação dos ativos que estejam evidenciados em subconta nas demonstrações contábeis do fundo.

A Administração, com base nas definições trazidas pela nova regulamentação, especialmente a Resolução CMN n° 5.111,de 21 de dezembro de 2023, analisou e classificou o Fundo como “Não Entidade de Investimento”.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foram apurados, para fins de controle de subconta de avaliação, os valores abaixo:

Data base	**Subconta de avaliação**
Maio 2024	R$ -
Novembro 2024	R$ 35,768,232.93

13. Encargos debitados ao Fundo

	31/12/2024	**% s/ PL**	**31/12/2023**	**% s/ PL**
Despesas			**-388**	**(0,13)**
Taxa de administração	-270	(0.10)	-331	(0,11)
Taxa de fiscalização	-44	(0.02)	-37	(0,01)
Auditoria e custódia	-51	(0.02)	-20	(0,01)

14. Rentabilidade do Fundo

A rentabilidade calculada com base na variação da cota no encerramento dos períodos/exercício foi a seguinte:

Exercício findo em	Valor da cota	Rentabilidade %
31 de dezembro de 2024	154.384,9379	46.43
31 de dezembro de 2023	2.013,5905	(12,48)

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

15. Transações com partes relacionadas

As transações efetuadas com partes relacionadas no período findo em 31 de dezembro de 2024 estão discriminadas a seguir:

1. Compra de títulos e valores mobiliários da instituição Administradora, Gestora ou parte relacionada
    a. Administradora
        i. Saldo – R$ 121.488

2. Venda de títulos e valores mobiliários da instituição Administradora, Gestora ou parte relacionada
    a. Administradora
        i. Saldo – R$ 121.488

3. Operações compromissadas com a instituição financeira parte relacionada
    a. Administradora
        i. Montante de transações – R$ 2.006.371
        ii. Saldo – R$ 3.795
        iii. Resultado – R$ 854

16. Demandas judiciais

Não há registros de demandas judiciais ou extrajudiciais envolvendo o Fundo.

17. Serviços contratados pelo Fundo

A Administradora do Fundo contratou os seguintes serviços:

Administradora:	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM
Gestora:	BTG Pactual Gestora de Investimentos Alternativos Ltda.
Custodiante:	Banco BTG Pactual S.A.
Controladoria e escrituração:	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

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

Informamos que a Administradora, no exercício findo em 31 de dezembro de 2024, não contratou serviços da RSM ACAL Auditores Independentes S/S relacionados ao Fundo, além dos serviços de auditoria externa. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com as normas vigentes, que principalmente determinam que o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os seus interesses.

19. Alterações estatutárias

Em Assembleia Geral de Cotistas realizada em 25 de maio de 2022 foi deliberado e aprovado a emissão de cotas do Fundo no valor total de R$ 61.782, sendo o preço de emissão e integralização o valor da cota da data da integralização, com as características descritas no regulamento do Fundo, a serem integralizadas a vista, em moeda corrente nacional, as quais serão objeto de oferta pública com esforços restritos de distribuição, nos termos da Instrução da CVM nº 476, de 16 de janeiro de 2009, conforme alterada ("Instrução CVM 476"), sob o regime de melhores esforços ("Oferta Restrita").

Em Assembleia Geral de Cotistas realizada em 24 de janeiro de 2023 foi deliberado e aprovado a 6ª emissão de cotas do Fundo, no valor total de R$ 750, sendo o preço unitário de emissão e integralização o valor da cota da data da integralização, com as características descritas no regulamento, a serem integralizadas mediante chamada de capital, em moeda corrente nacional ("Nova Emissão"). As cotas objeto da Nova Emissão não serão objeto de oferta pública, conforme facultado pelo Art. 8º, inciso II, da Resolução CVM nº 160, de 13 de julho de 2022 ("Resolução 160"), uma vez que o Fundo se enquadra nos requisitos do referido dispositivo.

Em Assembleia Geral de Cotistas realizada em 12 de junho de 2023 foi deliberado e aprovado a 7ª emissão de cotas do Fundo, no valor total de R$ 213, sendo o preço unitário de emissão e integralização o valor da cota da data da integralização, com as características descritas no regulamento, a serem integralizadas em moeda corrente nacional. As cotas objeto da Nova Emissão não serão objeto de oferta pública, conforme facultado pelo Art. 8º, inciso II, da Resolução CVM nº 160, de 13 de julho de 2022 ("Resolução 160"), uma vez que o Fundo se enquadra nos requisitos do referido dispositivo.

Em Assembleia Geral de Cotistas realizada em 26 de dezembro de 2023, foi deliberado e aprovado a emissão de cotas do Fundo, no valor total de R$ 15.000, sendo o preço de emissão e integralização o valor da cota do primeiro dia útil subsequente ao da efetiva disponibilidade de recursos pelos cotistas em favor do Fundo, a serem integralizadas a vista, em moeda corrente nacional. As cotas objeto da emissão não serão objeto de oferta pública, conforme facultado pelo Art. 8º, inciso II, da Resolução CVM nº 160, de 13 de julho de 2022, uma vez que o Fundo se enquadra nos requisitos do referido dispositivo.

Em Assembleia Geral de Cotistas realizada em 25 de julho de 2024 foi aprovada a amortização parcial das Cotas, mediante a entrega aos Cotistas, de forma pro rata, segundo a proporção de Cotas detidas por cada Cotista, de 6,147,864.00 ações de emissão da INCOMAR EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S.A, e 108,958,138.00 ações de emissão da PORTUGAL & ITÁLIA EMPREENDIMENTOS S.A, ambas conforme os valores das respectivas Ações reconhecido na carteira do Fundo na Data de Amortização.

Em Assembleia Geral de Cotistas realizada em 15 de agosto de 2024 foi aprovada a amortização de cotas do Fundo, no valor bruto de R$ 10.314, com base no fechamento do dia 16 de agosto de 2024, sem redução do número de cotas já emitidas.

Em Assembleia Geral de Cotistas realizada em 04 de dezembro de 2024, os cotistas deliberaram, por unanimidade, sem quaisquer reservas ou restrições, aprovar, em observância ao que dispõe o Regulamento do Fundo, a amortização de cotas do Fundo, no valor líquido total de R$ 50.000 com base no fechamento do dia 05 de dezembro de 2024, sem redução do número de cotas já emitidas.

20. Outros assuntos

Em 23 de dezembro de 2022, a Resolução CVM nº 175 foi publicada pela CVM e posteriormente em 28 de março de 2023 alterada pela Resolução CVM nº 181, 184 e 200, a qual 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.

As alterações introduzidas pela nova resolução entrarão em vigor a partir de 02 de outubro de 2023, tendo todos os fundos em funcionamento adaptados até 30 de junho de 2025.

Em 12 de dezembro de 2023 foi aprovado a Lei nº 14.754, que dispõe sobre a tributação de aplicações em fundos de investimento no País e da renda auferida por pessoas físicas residentes no país em aplicações financeiras, entidades controladas e *trusts* no exterior; altera as Leis nºs 11.033, de 21 de dezembro de 2004, 8.668, de 25 de junho de 1993, e 10.406, de 10 de janeiro de 2002 (Código Civil); revoga dispositivos das Leis nºs 4.728, de 14 de julho de 1965, 9.250, de 26 de dezembro de 1995, 9.532, de 10 de dezembro de 1997, 10.426, de 24 de abril de 2002, 10.892, de 13 de julho de 2004, e 11.033, de 21 de dezembro de 2004, do Decreto-Lei nº 2.287, de 23 de julho de 1986, e das Medidas Provisórias nº 2.189-49, de 23 de agosto de 2001, e 2.158-35, de 24 de agosto de 2001; e dá outras providências.

21. Eventos subsequentes

Não houve eventos subsequentes relevantes às demonstrações financeiras até a presente data.

* * *

Gustavo Cotta Piersanti
Diretor

Wederson Fernandes de Souza
Contador
CRC-RJ 120.600/O