

RSM

Marseille Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Responsabilidade Limitada
CNPJ: 19.909.515/0001-37

Relatório dos Auditores Independentes sobre as Demonstrações Financeiras

Demonstrações financeiras em 31 de maio de 2025

RT 805/2025

Marseille Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Responsabilidade Limitada

Índice

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras 1

Demonstrações financeiras auditadas

Demonstração da posição financeira 5
Demonstração do resultado 6
Demonstração do resultado abrangente 7
Demonstração das mutações do patrimônio líquido 8
Demonstração dos fluxos de caixa 9
Notas explicativas às demonstrações financeiras 10

Relatório dos Auditores Independentes sobre as Demonstrações Financeiras

Aos
Cotistas e Administrador do
Marseille Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Responsabilidade Limitada
(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda)
São Paulo - SP

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do **Marseille Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Responsabilidade Limitada ("Fundo")**, que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de maio de 2025, 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 **Marseille Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Responsabilidade Limitada** em 31 de maio de 2025, 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 maio de 2025, o Fundo possuía ações de companhia de capital fechado no valor de R$ 566.926, correspondente a 100,82% 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 maio de 2024, apresentadas para fins de comparação, foram examinadas por outro auditor independente que emitiu relatório datado em 25 de outubro 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, 24 de outubro de 2025.

RSM ACAL AUDITORES INDEPENDENTES S/S

CRC - RJ – 4080/O-9



Cláudio Silva Foch

Contador - CRC-RJ - 102.455/O-4

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

Demonstração da posição financeira
Exercícios findos em 31 de maio de 2025 e 2024

(Valores em milhares de reais, exceto as quantidades)

	Nota explicativa	31/05/2025			31/05/2024		
		Quantidades	Valor contábil	% s/PL do fundo	Quantidades	Valor contábil	% s/PL do fundo
Caixa e equivalentes de caixa			**4**	**0,00%**		**8.054**	**1,38%**
Disponibilidades			**1**	**0,00%**		**1**	**0,00%**
Depósito à vista	4		1	0,00%		1	0,00%
Cotas de fundos de investimentos		**-**	**3**	**0,00%**	**-**	**8.053**	**1,38%**
FI Renda Fixa BRL Referenciado DI Longo Prazo	4		3	0,00%		8.053	1,38%
Títulos e valores mobiliários			**566.925**	**100,83%**		**588.629**	**100,58%**
Ações de companhia		**632.069.075**	**566.925**	**100,82%**	**630.784.940**	**588.629**	**100,58%**
2C Energia S.A.	5	1.284.135	901	0,16%	-	-	0,00%
Bússola Participações e Investimentos S.A	5	30.590.742	756	0,13%	30.590.742	48.882	8,35%
Canápolis Açúcar e Etanol S.A.	5	2	-	0,00%	2	-	0,00%
Companhia Mineira de Açúcar e Álcool Participações S.A	5	545.949.015	290.073	51,59%	545.949.015	295.851	50,55%
JF Citrus Agropecuária S.A.	5	29.434.677	250.600	44,57%	29.434.677	227.240	38,83%
JF Investimentos S.A	5	24.810.500	24.595	4,37%	24.810.500	16.656	2,85%
Terra Forte Empreendimentos e Participações S.A.	5	2	-	0,00%	2	-	0,00%
Vale do Tijuco Açúcar e Álcool S.A.	5	2	-	0,00%	2	-	0,00%
Outros valores a receber		21.704	**1.568**	**0,28%**		**1.592**	**0,27%**
Taxa de fiscalização CVM - Diferido			-	0,00%		24	0,00%
Estorno de IR pago			1.568	0,28%		1.568	0,27%
Total do ativo			**568.498**	**101,10%**		**598.275**	**102,23%**
Circulante			**6.223**	**1,10%**		**13.069**	**2,23%**
Valores a Pagar			**464**	**0,08%**		**70**	**0,01%**
Taxa de administração	8 | 9		425	0,08%		48	0,01%
Auditoria e custódia	9		25	0,00%		22	0,00%
Taxa de fiscalização CVM	9		14	0,00%		-	0,00%
Realizável a longo prazo			**5.759**	**1,02%**		**12.999**	**2,22%**
Outros valores a pagar			**5.759**	**1,02%**		**12.999**	**2,22%**
Compra de ações - Ápia SP S.A.			-	0,00%		7.542	1,29%
Compra de ações - Livakovic Part icipações S.A	5.b		5.758	1,02%		5.457	0,93%
Compra de ações - Companhia Mineira de Açúcar e Álcool Participações S.A	5.b		1	0,00%		-	0,00%
Total do passivo			**6.224**	**1,10%**		**-**	**0,01%**
Patrimônio líquido			**562.274**	**100,00%**		**585.206**	**100,00%**
Total do passivo e patrimônio liquido			**568.498**	**101,10%**		**598.275**	**102,23%**

As notas explicativas da administradora são partes integrante das demonstrações financeiras

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

Demonstração do resultado do exercício
Exercícios findos em 31 de maio de 2025 e 2024

(Valores em milhares de reais, exceto as quantidades)

	Nota explicativa	31/05/2025	31/05/2024
Ações de companhias investidas		**(23.465)**	**184.424**
Caixa e equivalentes de caixa	5.1	(22.990)	186.265
Correção de valor na aquisação de ações	5.1	(475)	(1.841)
Resultado com outros Ativos Financeiros		**101**	**190**
Resultado com cotas de fundos de investimento Renda Fixa	4	101	190
Demais despesas		**(877)**	**(670)**
Taxa de administração	8 | 9	(806)	(585)
Auditoria e custódia	9	(28)	(44)
Taxa de fiscalização CVM	9	(37)	(40)
Outras despesas	9	(6)	(1)
Resultado do exercício		**(24.242)**	**183.944**

As notas explicativas da administradora são partes integrante das demonstrações financeiras

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

Demonstração do resultado abrangente
Exercícios findos em 31 de maio de 2025 e 2024

(Valores em milhares de reais, exceto as quantidades)

	31/05/2025	31/05/2024
Resultado do exercício	**(24.242)**	**183.944**
Caixa e equivalentes de caixa		
Outros resultados abrangentes	(440)	7.873
Resultado abrangente do exercício	**(24.682)**	**191.817**

As notas explicativas da administradora são partes integrante das demonstrações financeiras

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

Demonstração das mutações do patrimônio líquido
Exercícios findos em 31 de maio de 2025 e 2024

(Valores em milhares de reais, exceto as quantidades)

	Nota Explicativa	Quantidade de cotas	Capital Integralizado	Resultado abrangente	Lucros/Prejuízos acumulados	Patrimônio líquido
Saldo em 31 de maio de 2023		**80.332**	**81.644**	**40.369**	**269.726**	**391.739**
Caixa e equivalentes de caixa						
Integralização de cotas	**10.a**	2.961	1.650	-	-	1.650
Resultado abrangente		-	-	7.873	-	7.873
Resultado do exercício		-	-	-	183.944	183.944
Saldo em 31 de maio de 2024		**83.293**	**83.294**	**48.242**	**453.670**	**585.206**
Integralização de cotas	**10.a**	1.310	1.310	-	-	1.310
Resultado abrangente		-	-	(440)	-	(440)
Resultado do exercício		-	-	-	(23.802)	(23.802)
Saldo em 31 de maio de 2025		**84.603**	**84.604**	**48.242**	**429.868**	**562.274**

As notas explicativas da administradora são partes integrante das demonstrações financeiras

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

Demonstração do fluxo de caixa - método direto
Exercícios findos em 31 de maio de 2025 e 2024

(Valores em milhares de reais, exceto as quantidades)

	31/05/2025	31/05/2024
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Rendimento de cotas de fundos de investimento de renda fixa	101	190
Caixa e equivalentes de caixa	(429)	(585)
Pagamento de auditoria e custódia	(25)	(22)
Pagamento de taxa de fiscalização CVM	-	(40)
Pagamento de anbima	(6)	-
Adiantamento para pagamento de IR	-	(1.568)
Demais pagamentos	-	(2)
Caixa líquido das atividades operacionais	**(359)**	**(2.027)**
Fluxo de caixa das atividades de investimento		
Compra de ações de empresas investidas	(9.001)	(33.604)
Recebimento de dividendos	-	34.707
Caixa líquido das atividades de investimento	**(9.001)**	**1.103**
Fluxo de caixa das atividades de financiamento		
Integralização de cotas	1.310	1.650
Amortização de cotas	-	-
Caixa líquido das atividades de financiamentos	**1.310**	**1.650**
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa	**(8.050)**	**726**
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	8.054	7.328
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	4	8.054
Saldo de variação liquida de caixa e equivalentes de caixa	**(8.050)**	**726**
Lucro líquido do exercício	**(24.242)**	**183.944**
(+ / -) Ajuste a equivalência patrimonial	23.465	(184.424)
(+ / -) Ajuste contas a pagar	417	(1.547)
Caixa líquido aplicado nas atividades operacionais	**(359)**	**(2.027)**

As notas explicativas da administradora são partes integrante das demonstrações financeiras

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

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis
Exercícios findos em 31 de maio de 2025 e 2024
(Em milhares de Reais, exceto as quantidades e o valor unitário das cotas)

---

1. Contexto Operacional

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

Destina-se exclusivamente a investidores qualificados, assim entendidos como as pessoas naturais ou jurídicas, residentes ou não residentes, que se enquadrem no conceito de investidor qualificadol, nos termos do artigo 12º da Resolução CVM nº 30/21.

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

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

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

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

2. Base para elaboração das demonstrações contábeis

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

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

As demonstrações contábeis referentes ao exercício findo em 31 de maio de 2025, foram aprovadas pela Administração em 24 de outubro de 2025.

3. Descrição das principais práticas contábeis

a. Apuração do resultado

As receitas e despesas são reconhecidas pelo regime de competência.

b. Caixa e equivalentes de caixa

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

c. Cotas de fundo de investimento

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

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

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

e. Dividendos e juros de capital próprio

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

f. Moeda funcional

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

g. Debêntures conversíveis em ações

As debêntures conversíveis em ações são contabilizadas pelo custo de aquisição, acrescido de remuneração prevista nas escrituras de debêntures e do Acordo de Investimento e o rendimento auferido é registrado na rubrica "Apropriação de rendimentos de debêntures", e se necessário ajustado por "provisão para desvalorização" nos casos de investimentos considerados de difícil recuperação.

4. Caixa e equivalentes de caixa

Em 31 de maio de 2025 e 2024, o caixa e equivalentes de caixa estavam assim representados:

	31/05/2025	31/05/2024
Disponibilidades	1	1
Cotas de Fundos de Investimento (*)	3	8.053
Total de caixa e equivalentes de caixa	**4**	**8.054**

(*) As aplicações em cotas de fundo de investimento do BRL Referenciado DI possuem liquidez diária no exercício findo em 31 de maio de 2025.

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

As demonstrações contábeis do Fundo de Investimento Renda Fixa BRL Referenciado DI Longo Prazo findas em 30 de abril de 2025 foram auditadas pela RSM ACAL Auditores Independentes S/S, que emitiram o relatório sem modificação em 18 de julho de 2025.

No exercício de 31 de maio de 2025 foi registrado a título de Receita com cotas de fundos de investimento referenciado, o montante de R$ 101 (R$ 190 em 2024).

5. Participação em Companhias Investidas

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

Companhias investidas	31/05/2025			31/05/2024		
	Quantidade	Valor justo	%PL da companhia	Quantidade	Valor justo	%PL da companhia
2C Energia S.A.	1.284.135	901	16,00%	-	-	0,00%
Bússola Participações e Investimentos S.A.	30.590.742	756	43,40%	30.590.742	48.882	43,40%
Canápolis Açúcar e Etanol S.A.	2	-	0,00%	2	-	0,00%
Companhia Mineira de Açúcar e Álcool Participações S.A.	545.949.015	290.074	43,48%	545.949.015	295.851	43,38%
JF Citrus Agropecuária S.A.	29.434.677	250.600	91,79%	29.434.677	227.240	91,79%
JF Investimentos S.A.	24.810.500	24.595	100,00%	24.810.500	16.656	100,00%
Terra Forte Empreendimentos e Participações S.A.	2	-	0,00%	2	-	0,00%
Vale do Tijuco Açúcar e Álcool S.A.	2	-	0,00%	2	-	0,00%
Total	**634.316.309**	**566.926**	**-**	**630.784.940**	**588.629**	**-**

Ações sem cotação em bolsa de valores

a) Avaliação das ações no exercício:

Movimentação em 2025

Companhias investidas	Saldo em 31/05/2024	Compra de ações	Resultado abrangente	Equivalência patrimonial	Saldo em 31/05/2025
2C Energia S.A.	-	1.284	-	(383)	901
Bússola Participações e Investimentos S.A.	48.882	-	-	(48.126)	756
Canápolis Açúcar e Etanol S.A.	-	-	-	-	-
Companhia Mineira de Açúcar e Álcool Participações S.A.	295.851	-	-	(5.778)	290.073
JF Citrus Agropecuária S.A.	227.240	-	-	23.360	250.600
JF Investimentos S.A.	16.656	-	(440)	8.379	24.595
Terra Forte Empreendimentos e Participações S.A.	-	-	-	-	-
Vale do Tijuco Açúcar e Álcool S.A.	-	-	-	-	-
Total	**588.629**	**1.284**	**(440)**	**(22.548)**	**566.926**

Movimentação em 2024:

Companhias investidas	Saldo em 31/05/2023	Dividendos	Resultado abrangente	Equivalência patrimonial	Saldo em 31/05/2024
2C Energia S.A.	-	-	-	-	-
Bússola Participações e Investimentos S.A	37.326	-	-	11.556	48.882
Canápolis Açúcar e Etanol S.A.	-	-	-	-	-
Companhia Mineira de Açúcar e Álcool Participações S.A	207.553	(34.707)	-	123.005	295.851
JF Citrus Agropecuária S.A.	181.252	-	-	45.988	227.240
JF Investimentos S.A	3.067	-	7.873	5.716	16.656
Terra Forte Empreendimentos e Participações S.A.	-	-	-	-	-
Vale do Tijuco Açúcar e Álcool S.A.	-	-	-	-	-
Total	**429.198**	**(34.707)**	**7.873**	**186.265**	**588.629**

a) Correção de valores na aquisição de ações

No exercício de 31 de maio de 2025 e 2024 houve os seguintes ajustes na provisão de valores a liquidar com compra de ações, sendo devidamente apresentadas como "Correção de valor na aquisição de ações" na demonstração do resultado do exercício:

Movimentação em 2025

Ações adquiridas	Saldo em 31/05/2024	Valor pago no exercício	Resultado (*)	Saldo em 31/05/2025
Ápia SP S.A.	7.542	(7.716)	174	-
Livakovic Participações S. A	5.457	-	301	5.758
Total	**12.999**	**(7.716)**	**475**	**5.758**

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

Movimentação em 2024

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

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

2C Energia S.A.

A 2C ENERGIA S.A. ("2C ENERGIA"/"COMPANHIA") é uma sociedade por quotas de responsabilidade limitada, constituída em 3 de dezembro de 2021, com sede no endereço atualizado na Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, 2041, 11º andar, Torre D, CEP 04543-011, São Paulo – SP, e tem como objeto social a administração patrimonial de bens próprios, a participação em empreendimentos comerciais e industriais e a participação como acionista ou quotista em quaisquer sociedades de quaisquer ramos de negócios, no Brasil e no exterior.

Em 14 de junho de 2023, por meio de cessão e transferência de quotas, formou-se a joint venture, distribuída entre a Czarnikow Brasil (50%) e O Grupo Mineira de Açúcar e Álcool Participações (50%).

A Companhia atua como uma holding e hospeda investimentos em um grupo composto por quatro Companhias. As atividades operacionais da 2C Energia concentram-se nas investidas GOO Montalvânia Ltda., Miridan Energia Ltda., Arcaroas S.A. e Parnaguá S.A., que se encontram em fase pré-operacional.

Alterações societárias

A Companhia registrou, em 17 de julho de 2024, a segunda alteração contratual, tendo como objeto o aumento do capital social de R$ 3.458 para R$ 5.458, totalmente subscrito, composto por 5.457.572 ações a R$ 1,00 cada, assim distribuídas:

Sócios	Ações	Valores – R$	%
Czarnikow Brasil Ltda.	2.728.786	2.729	50%
Companhia Mineira de Açúcar e Álcool Participações	2.728.786	2.729	50%
	5.457.572	**5.458**	**100%**

A 2C Energia recebeu, em 18 de dezembro de 2024, um aporte no valor total de R$ 2.568, creditado em conta corrente, a título de adiantamento para futuro aumento de capital (AFAC). O valor foi integralmente aportado pelas investidoras Marseille Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia e Rio Grande Investment PTE Ltda., em montantes iguais de R$ 1.284 cada.

Capital social

O capital social da Companhia 2C Energia S.A. integralizado em 31 de maio de 2025 estava representado por R$ 8.026 e era composto por 8.025.842 ações ordinárias. O Fundo detém 1.284.135 ações ordinárias, representando 16,00% do capital subscrito e integralizado da companhia.

Demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis de 31 de dezembro de 2024 da 2C Energia S.A., foram auditadas pela PP&C Auditores Independentes, que emitiram relatório de auditoria em 30 de junho de 2025, sem modificações.

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

Dados da Demonstração Contábil	31/12/2024	31/12/2023
Ativo	5.358	1.809
Passivo	1.241	748
Patrimônio líquido	4.117	1.061
Resultado do exercício	(1.512)	(1.767)

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

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

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

A companhia é controladora da seguinte empresa:

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

E controla em conjunto:

- Pirapitinga Ltda. (Pirapitinga)

Terra forte

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

Pirapitinga

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

Alterações societárias

Em assembleia geral extraordinária realizada em 20 de janeiro de 2023 foi deliberado a dissolução, liquidação e extinção da Ápia SP Participações S.A. Como o fundo era detentor de 100% das ações da companhia, ele recebeu a totalidade de 20.883.921 ações da companhia Bússola Participações e Investimentos S.A. Em 10 de julho de 2024 o Fundo liquidou o passivo referente as ações da companhia Ápia SP Participações S.A.

Capital social

O capital social da companhia Bússola Empreendimentos e Participações S.A. integralizado em 31 de maio de 2025 e 2024 estava representado por R$ 85.001 e era composto por 70.485.072 ações ordinárias. O Fundo detém 30.590.742 ações ordinárias, representando 43,40% do capital subscrito e integralizado da companhia.

Demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis de 31 de março de 2025 da Bússola Empreendimentos e Participações S.A., foram auditadas pela Ernst & Young Auditores Independentes S/S, que emitiram relatório de auditoria em 18 de junho de 2025, sem modificações.

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

Dados da Demonstração Contábil	**31/03/2025**	**31/03/2024**
Ativo	149.199	145.332
Passivo	(93.591)	(53.798)
Patrimônio líquido	1.742	91.531
Resultado do exercício	(89.789)	6.264

Canápolis Açúcar e Etanol S.A.

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

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

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

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

Alterações societárias

Em assembleia geral extraordinária realizada em 20 de janeiro de 2023 foi deliberado a dissolução, liquidação e extinção da Ápia SP Participações S.A. Como o Fundo era detentor de 100% das ações da companhia, ele recebeu a totalidade de 2 ações da companhia Canápolis Açúcar e Etanol S.A. Em 10 de julho de 2024 o Fundo liquidou o passivo referente as ações da companhia Ápia SP Participações S.A.

Capital social

O capital social da companhia Canápolis Açúcar e Etanol S.A. integralizado em 31 de maio de 2025 e 2024 estava representado por R$ 35.543 e era composto por 44.181.374 ações ordinárias. O Fundo detém 2 ações ordinárias, representando 0,0000045% do capital subscrito e integralizado da companhia.

Demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis de 31 de março de 2025 da Canápolis Açúcar e Etanol S.A. foram auditadas pela Ernst & Young, que emitiram o relatório sem modificação de opinião, em 27 de junho de 2025.

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

Dados da Demonstração Contábil	31/03/2025	31/03/2024
Ativo	1.175.613	1.219.485
Passivo	(1.081.295)	(1.115.271)
Patrimônio líquido	94.318	104.214
Resultado do exercício	11.396	29.126

Companhia Mineira de Açúcar e Álcool Participações S.A.

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

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

A Companhia é controladora das seguintes empresas:

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

Vale do Tijuco

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

Vale do Pontal

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

Usina Canápolis

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

Ituiutaba Energia

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

Alterações societárias

Em assembleia geral extraordinária realizada em 20 de janeiro de 2023 foi deliberado a dissolução, liquidação e extinção da Ápia SP Participações S.A. Como o fundo era detentor de 100% das ações da companhia, ele recebeu a totalidade de 372.428.777 ações da Companhia Mineira de Açúcar e Álcool S.A. Em 10 de julho de 2024 o Fundo liquidou o passivo referente as ações da companhia Ápia SP Participações S.A.

Capital social

O capital social da Companhia Mineira de Açúcar e Álcool Participações S.A. integralizado em 31 de maio de 2025 e 2024 estava representado por R$ 503.892 e era composto por 1.258.415.912 ações ordinárias. O Fundo detém 548.196.249 ações ordinárias, representando 43,48% do capital subscrito e parcialmente integralizado da companhia.

Demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis relativas ao exercício findo em 31 de março de 2025 foram auditadas pela Ernst & Young Auditores Independentes S.S. que emitiram o relatório de auditoria, sem modificação de opinião em 12 de junho de 2025.

As principais rubricas contábeis em valores apresentados da controladora:

Dados da Demonstração Contábil	31/03/2025	31/03/2024
Ativo	712.005	764.666
Passivo	(6.506)	(6.486)
Patrimônio líquido	705.499	758.180
Resultado do exercício	33.972	103.496

JF Citrus Agropecuária S.A.

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

Alterações societárias

No exercício findo em 31 de maio de 2025, não houve alterações societárias relevantes da companhia JF Citrus.

Capital social

O capital social da Companhia JF Citrus Agropecuária S.A. integralizado em 31 de maio de 2025 e 2024 estava representado por R$ 44.931 e era composto por 32.065.754 ações ordinárias. O Fundo detém 29.434.677 ações ordinárias, representando 91,79% do capital subscrito e integralizado da companhia.

Demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis relativas ao exercício findo em 30 de abril de 2025 foram auditadas pela Ernst & Young Auditores Independentes S.S. que emitiram o relatório de auditoria em 28 de julho de 2025, sem modificação.

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

Dados da Demonstração Contábil	30/04/2025	30/04/2024
Ativo	1.952.765	1.886.010
Passivo	(1.679.764)	(1.653.554)
Patrimônio líquido	273.001	232.456
Resultado do exercício	64.252	16.088

JF Investimentos S.A.

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

A Companhia é controladora em conjunto das seguintes empresas:

	31/03/2025	31/03/2024
Companhia Mineira de Açúcar e Álcool Participações	6,62%	6,62%
Bússola Empreendimentos e Participações S.A	6,50%	6,50%

Alterações societárias

No exercício findo em 31 de maio de 2025, não houve alterações societárias relevantes da companhia JF Investimentos

Capital social

O capital social da companhia JF Investimentos S.A. integralizado em 31 de maio de 2025 e 2024 estava representado por R$ 24.810 e era composto por 24.810.500 ações ordinárias. O Fundo detém 24.810.500 ações ordinárias, representando 100% do capital subscrito e integralizado da companhia.

Demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis de 31 de março de 2025 da JF Investimentos S.A foram auditadas pela Ernst & Young, que emitiram o relatório sem modificação de opinião, em 06 de agosto de 2025.

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

Dados da Demonstração Contábil	31/03/2025	31/03/2024
Ativo	46.857	60.626
Passivo	(35.750)	(43.728)
Patrimônio líquido	11.107	16.898
Resultado do exercício	(5.346)	5.275

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

Alterações societárias

Em assembleia geral extraordinária realizada em 20 de janeiro de 2023 foi deliberado a dissolução, liquidação e extinção da Ápia SP Participações S.A. Como o fundo era detentor de 100% das ações da companhia, ele recebeu a totalidade de 2 ações da companhia Terra Forte Empreendimentos e Participações S.A. Em 10 de julho de 2024 o Fundo liquidou o passivo referente as ações da companhia Ápia SP Participações S.A.

Capital social

O capital social da companhia Terra Forte Empreendimentos e Participações S.A. integralizado em 31 de maio de 2025 e 2024 estava representado por R$ 66.327 e era composto por 144.308.925 ações ordinárias. O Fundo detém 2 ações ordinárias, representando 0,0000014% do capital subscrito e integralizado da companhia.

Demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis de 31 de março de 2025 da Terra Forte Empreendimentos e Participações S.A. foram auditadas pela Ernst & Young, que emitiram o relatório sem modificação de opinião, em 30 de junho de 2025.

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

Dados da Demonstração Contábil	31/05/2025	31/05/2024
Ativo	437.165	404.783
Passivo	(382.280)	(345.253)
Patrimônio líquido	54.885	59.530
Resultado do exercício	(4.645)	1.444

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

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

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

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

Alterações societárias

Em assembleia geral extraordinária realizada em 20 de janeiro de 2023 foi deliberado a dissolução, liquidação e extinção da Ápia SP Participações S.A. Como o fundo era detentor de 100% das ações da companhia, ele recebeu a totalidade de 2 ações da companhia Vale do Tijuco Açúcar e Álcool S.A. Em 10 de julho de 2024 o Fundo liquidou o passivo referente as ações da companhia Ápia SP Participações S.A.

Capital social

O capital social da companhia Vale do Tijuco Açúcar e Álcool S.A. integralizado em 31 de maio de 2025 e 2024 estava representado por R$ 343.051 e era composto por 704.813.665 ações ordinárias. O Fundo detém 2 ações ordinárias, representando 0,00000028% do capital subscrito e integralizado da companhia.

Demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis de 31 de março de 2025 da Vale do Tijuco Açúcar e Álcool S.A. foram auditadas pela Ernst & Young, que emitiram o relatório sem modificação de opinião, em 27 de junho de 2025.

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

Dados da Demonstração Contábil	31/03/2025	31/03/2024
Ativo	2.881.515	3.305.257
Passivo	(2.294.385)	(2.439.749)
Patrimônio líquido	587.130	595.508
Resultado do exercício	58.038	62.707

6. Riscos

Em vista da natureza do investimento em participações e da política de investimento do Fundo, os cotistas do Fundo devem estar cientes dos riscos a que estão sujeitos os investimentos e aplicações do Fundo. Para tanto, ao ingressar no Fundo, o cotista declarará expressamente que tem ciência destes riscos, sendo que tal declaração constará do compromisso de investimento. Seguem os principais riscos os quais o Fundo está sujeito, descritos abaixo.

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

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

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

Gerenciamento de riscos

A administradora privilegia, como forma de controle de riscos, decisões tomadas em seus comitês institucionais, que ponderam sobre os controles realizados pelas equipes e, eventualmente, decidem sobre medidas a serem tomadas. Através desses comitês, são traçadas as diretrizes a serem seguidas pelos fundos, visando administrar a exposição a riscos. O cumprimento da política de investimento, e consequentemente os riscos envolvidos nos investimentos, é monitorado pelos comitês institucionais, visando conhecer, limitar e mitigar os riscos inerentes. A governança estabelecida não caracteriza a eliminação total dos fatores de risco a que o Fundo está sujeito. Apesar da administradora utilizar técnicas e procedimentos para manter o acompanhamento de risco, acontecimentos eventuais e inesperados podem impactar negativamente a performance do Fundo.

Os demais riscos estão presentes no regulamento do Fundo.

7. Instrumentos financeiros derivativos

O Fundo somente poderá operar no mercado de derivativos para fins de proteção patrimonial. Nos exercícios findos em 31 de maio de 2025 e 2024, o Fundo não realizou transações envolvendo instrumentos financeiros derivativos.

8. Remuneração da Administração

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

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

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

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

No exercício findo em 31 de maio de 2025, foi apropriada a importância de R$ 806 (R$ 585 em 2024) a título de taxa de administração.

Não é cobrada taxa de ingresso ou saída do Fundo, nem tampouco taxa de performance.

9. Encargos debitados ao Fundo

Taxas e encargos sobre patrimônio líquido médio do exercício:

Encargos debitados do Fundo	31/05/2025		31/05/2024	
	R$	% PL médio	R$	% PL médio
Auditoria e custódia	28	0,00%	44	0,01%
Taxa de administração	806	0,14%	585	0,15%
Taxa de fiscalização CVM	37	0,01%	40	0,01%
Outras despesas	6	0,00%	1	0,00%
Total Geral	**877**	**0,15%**	**670**	**0,17%**

O percentual foi calculado sobre o patrimônio líquido médio mensal no exercício de 31 de maio de 2025, no montante de R$ 540.253 (R$ 393.528 em 2024).

10. Emissão, resgates, amortização e integralização de cotas

a. Emissão

O Fundo é constituído por cotas que correspondem a frações ideais de seu patrimônio e possui a forma nominativa e de classe única, conferindo a seus titulares os mesmos direitos e deveres patrimoniais e econômicos.

As cotas têm o seu valor determinado com base na divisão do valor do patrimônio líquido do Fundo pelo número de cotas do Fundo ao final de cada dia, observadas as normas contábeis aplicáveis ao Fundo e as disposições em regulamento.

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

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

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

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

No exercício findo em 31 de maio de 2025 houve emissão de 1.310 (1.650 em 2024) cotas pelo valor total de R$ 1.310 (R$ 1.650 em 2023).

b. Amortização e resgate de cotas

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

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

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

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

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

Em qualquer hipótese de amortização, inclusive em caso de dação em pagamento de bens e direitos, está se dará após o abatimento de todas as taxas, encargos e despesas ordinárias decorrentes do FUNDO tratadas neste Regulamento.

Nos exercícios findos em 31 de maio de 2025 e 2024, não houve amortização de cotas.

11. Evolução do valor da cota e rentabilidade

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

Descrição	31/05/2025	31/05/2024
Rentabilidade do Fundo %	(5,41%) *	46,43%
Patrimônio líquido médio R$/mil	540.253	7.026
Valor da cota	6.646	393.528

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

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

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

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

13. Transações com partes relacionadas

O Fundo possui obrigações junto à sua administradora por intermédio dos serviços de administração cuja despesa foi reconhecida no resultado do exercício, conforme Nota Explicativa nº 8.

14. Divulgação de informações

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

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

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

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

15. Tributação

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

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

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

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

No último dia dos meses de maio e novembro; ou
Na data da distribuição de rendimentos, da amortização ou do resgate de cotas, caso ocorra antes.

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

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

16. Outros serviços prestados pelos auditores independentes

Em atendimento à Resolução CVM nº 23 da Comissão de Valores mobiliários, não foi registrado pagamentos por serviços prestados pelo auditor externo do Fundo, além dos honorários de auditoria das demonstrações contábeis. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com os critérios internacionalmente aceitos, quais sejam, o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente promover os interesses destes.

17. Demandas judiciais

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

18. Alterações Estatutárias

No exercício de 31 de maio de 2025 e 2024 não ocorreram alterações estatutárias.

19. Informações adicionais

A Comissão de Valores Mobiliários (CVM) publicou a Resolução CVM 175 em 23 de dezembro de 2022, que dispõe sobre a constituição, o funcionamento e a divulgação de informações dos Fundos de investimento, bem como sobre a prestação de serviços para os Fundos, em substituição à Instrução CVM 578. As alterações introduzidas pela nova resolução entrarão em vigor a partir de 3 de abril de 2023, tendo os Fundos em funcionamento adaptação até 30 de junho de 2025.

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

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

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

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

20. Eventos subsequentes

Em Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 18 de junho de 2025 foi de deliberados as seguintes matérias:

I. Adaptação integral do Regulamento à Resolução CVM nº 175, de 23 de dezembro de 2022, conforme alterada ("Resolução CVM 175"), a partir da presente data com a separação deste em uma parte geral, com as disposições gerais do Fundo, e um anexo referente à classe única de investimento do Fundo ("Anexo" e "Classe", respectivamente), conforme nova versão do Regulamento consolidada constante do Anexo I a ata da AGE.

II. Alteração da responsabilização dos Cotistas perante a Classe e o Fundo para responsabilidade limitada, nos termos admitidos pela Resolução CVM 175 e legislação aplicável.

III. Em decorrência da matéria prevista no item 2 acima, (i) atualização do Regulamento para previsão das disposições aplicáveis à limitação da responsabilidade dos Cotistas, nos termos da Resolução CVM 175; (ii) alteração da razão social do Fundo, de **MARSEILLE FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA** para **MARSEILLE FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA – RESPONSABILIDADE LIMITADA**; e (iii) atribuição da denominação da Classe como: **CLASSE ÚNICA DE COTAS DO MARSEILLE FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA - RESPONSABILIDADE LIMITADA**, de forma que todas as suas características sejam descritas no Anexo da ata da AGE.

IV. Ratificação dos quóruns de instalação e deliberação em assembleias de cotistas do Fundo e da Classe, conforme previstos no Regulamento e seu Anexo que constam como Anexo I da ata da AGE, inclusive as matérias de quórum qualificado ali previstas, especialmente no Capítulo 13 do Anexo da Classe.

V. Alteração da previsão relativa à composição do Comitê de Investimentos, de modo que possa a ser composto por, no mínimo, 2 (dois) membros e, no máximo, 6 (seis) membros, conforme previsto no item 14.1.1 do Anexo da Classe que consta no Regulamento que compõe o Anexo I da ata da AGE.

VI. Alteração dos requisitos necessários para eleição de membros para o Comitê de Investimentos, que, conforme item 14.3 do Anexo da Classe que consta no Regulamento que compõe o Anexo I desta Ata, para fazer constar os seguintes: (i) possuir notório conhecimento ou especialidade técnica setorial, mediante certificação e/ou declaração formal, conforme o caso; (ii) possuir disponibilidade e compatibilidade para participação das reuniões do Comitê de Investimentos; (iii) assinar termo de posse atestando possuir as qualificações necessárias para preencher os requisitos dos incisos (i) e (ii) acima; e (iv) assinar termo de confidencialidade e termo se obrigando a declarar eventual situação de Conflito de Interesses sempre que esta venha a ocorrer, hipótese em que se absterá não só de deliberar, como também de apreciar e discutir a matéria

* * *

Roger Vicente Lima
Contador CRC1SP342522

Luiz Carlos Nimi
Diretor responsável