

Relatório da Administração

Apresentamos o Relatório da Administração e as demonstrações financeiras individuais e consolidadas, acompanhadas do parecer dos auditores independentes, referente ao exercício social encerrado em 31/12/2024. **Atividades da Companhia:** A Monteiro Aranha S.A. ("MASA" ou "Companhia") é uma sociedade anônima de capital aberto com ações negociadas na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão ("B3") sob o código (*ticker*) "MOAR3", com sede na Avenida Afrânio de Melo Franco, 290, Sala 101 - A, parte, Leblon, no município e estado do Rio de Janeiro, Brasil, que tem como atividade principal a participação societária em outras sociedades. **Contexto de negócios em 2024:** A Companhia apresentou no exercício social de 2024 um lucro líquido consolidado de R\$ 72.642 comparado a um lucro líquido de R\$ 878.981 registrado no exercício social de 2023. Em 2024 a Companhia reportou resultado positivo de R\$ 83.395 com outras receitas, líquidas, contra R\$ 90.853 em 2023. A queda se deve principalmente pelo menor recebimento de proventos de suas investidas avaliadas a valor justo e à redução do ganho nas vendas de propriedades para investimento, parcialmente compensados pelo ganho com a bonificação de ações emitidas pela Klabin S.A. aos seus acionistas. A Companhia apresentou resultado financeiro positivo de R\$ 79.401 em 2024, contra um resultado negativo de R\$ 9.159 em 2023, devido preponderantemente ao melhor resultado dos seus fundos exclusivos, aos menores encargos sobre debêntures e cédulas de crédito bancário ("CCB") em razão do menor volume de dívida, parcialmente compensados pelo menor resultado das aplicações financeiras em renda fixa dado o menor volume de caixa em tesouraria. O ajuste a valor justo de investimentos engloba a variação dos investimentos não avaliados por equivalência patrimonial, cujo resultado negativo de R\$ 122.909 em 2024 frente ao resultado positivo de R\$ 1.022.888 em 2023 reflete, majoritariamente, (a) o menor ganho com o ajuste a valor justo do investimento em Klabin S.A.¹, dado que em 2023, além da valorização das suas ações, o valor também engloba o reconhecimento inicial dessa investida a valor justo pela perda da coligação em abril daquele ano, (b) a perda com ajuste a valor justo do investimento em Ultrapar Participações S.A.² devido à desvalorização das ações dessa investida e (c) a perda com ajuste a valor justo no investimento em Brasi-Agro - Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas³. O resultado de equivalência patrimonial da Companhia foi uma perda de R\$ 21 em 2024 comparado ao resultado positivo de R\$ 47.622 em 2023, o qual apresentava resultado de equivalência patrimonial da investida Klabin S.A. O resultado positivo de R\$ 58.085 com imposto de renda e contribuição social em 2024, comparado com a despesa de R\$ 247.163 em 2023 ocorreu, majoritariamente, em virtude da baixa dos tributos diferidos devido a amortização parcial de seu fundo de investimento exclusivo e a venda parcial de investimento direto em participações societárias parcialmente compensados pelo aumento dos tributos diferidos pelo ganho com o ajuste a valor justo nestes investimentos. Em 21/11/2024 o Conselho de Administração da Companhia se reuniu e aprovou a realização de Oferta Pública Secundária de Distribuição das Cotas da Classe Única do Voss Fundo de Investimento Financeiro Multimercado – Crédito Privado Responsabilidade Limitada ("Voss FIF")

¹ Em abril de 2023, a participação da Companhia em Klabin S.A. passou a ser mensurada a valor justo por meio do resultado, dada a perda de influência significativa e da relação de coligação com esta investida. Detalhes e atualizações com respeito aos resultados de Klabin S.A. são apresentados nas suas próprias demonstrações financeiras e estão disponíveis para consulta no seu site, bem como no site da CVM (<https://www.gov.br/cvm/pt-br>). ² Detalhes e atualizações com respeito aos resultados de Ultrapar Participações S.A. são apresentados nas suas próprias demonstrações financeiras e estão disponíveis para consulta no seu site, bem como no site da CVM (<https://www.gov.br/cvm/pt-br>). ³ Detalhes e atualizações com respeito aos resultados de Brasi-Agro - Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas são apresentados nas suas próprias demonstrações financeiras e estão disponíveis para consulta no seu site, bem como no site da CVM (<https://www.gov.br/cvm/pt-br>). ⁴ Em atendimento à regulamentação da CVM aplicável, especialmente as Resoluções CVM nº 44/2021 e 80/2022, a operação foi devidamente comunicada pela Companhia por meio de Fato Relevante divulgado em 22/11/2024 e no Comunicado sobre transações entre Partes Relacionadas divulgado em 18/12/2024, ambos disponíveis para consulta no site da Companhia, bem como no site da CVM (<https://www.gov.br/cvm/pt-br>).

Balancos patrimoniais em 31 de dezembro (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)										Demonstrações do resultado em 31 de dezembro (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)							
	Nota	Controladora		Consolidado			Nota	Controladora		Consolidado			Nota	Controladora		Consolidado	
		2024	2023	2024	2023			2024	2023	2024	2023			2024	2023	2024	2023
Ativo circulante						Passivo circulante						Receitas operacionais					
Caixa e equivalentes de caixa	3	803.163	419.344	805.135	432.981	Salários e encargos sociais	14	2.151	2.296	2.161	2.307	Resultado de equivalência patrimonial	11	(814)	47.756	(21)	47.622
Aplicações financeiras	4	706.322	846.278	706.322	846.278	Impostos e taxas a recolher	15	459	26.946	775	27.188	Resultado bruto		(814)	47.756	(21)	47.622
Dividendos e JCP a receber	5	4.343	3.201	4.343	3.201	Empréstimos	15	109.935	58.083	109.935	58.083	Despesas gerais e administrativas	19	(22.989)	(23.642)	(25.309)	(26.060)
Créditos com operações financeiras	6	–	693	–	693	Debêntures	15	14.864	11.705	14.864	11.705	Ajuste a valor justo de outras participações	11	(122.909)	1.022.888	(122.909)	1.022.888
Contas a receber	7	–	–	25.692	20.716	Dividendos e JCP a pagar	18.c	8.714	169.365	8.714	169.365	Outras receitas, líquidas	20	82.308	88.929	83.395	90.853
Tributos a recuperar	10	35.863	15.097	35.974	15.427	Fornecedores e outras contas a pagar		120	51	3.583	3.534	Resultado operacional		(64.404)	1.135.931	(64.844)	1.135.303
Outros		5.288	26.450	5.289	26.695	Obrigações fundos exclusivos		610	3.708	610	3.708	Resultado financeiro					
Total do ativo circulante		1.554.979	1.311.063	1.582.755	1.345.991	Obrigações com operações financeiras	6	253	–	253	–	Receitas financeiras	21	162.625	152.936	163.400	153.814
Ativo não circulante						Passivo não circulante						Despesas financeiras					
Realizável a longo prazo						Arrendamentos a pagar		984	949	984	949	Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		14.233	1.125.952	14.557	1.126.144
Aplicações financeiras	4	5.729	215.719	5.729	215.719	Total do passivo circulante		138.090	273.103	141.879	276.839	Imposto de renda e contribuição social	22	58.409	(246.971)	58.085	(247.163)
Contas a receber	7	–	–	20.505	20.389	Empréstimos	15	–	50.063	–	50.063			72.642	878.981	72.642	878.981
Partes relacionadas	8	–	368	–	–	Debêntures	15	548.421	547.658	548.421	547.658	Lucro líquido do exercício		72.642	878.981	72.642	878.981
Estoque de imóveis a comercializar	9	–	–	4.955	4.955	Arrendamentos a pagar		5.831	5.926	5.831	5.926	Lucro líquido por ação básico e diluído em reais	18.b	5,93	71,75	5,93	71,75
Outros		31	30	113	30	Tributos diferidos	16	457.054	522.679	461.110	528.456	As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.					
Investimentos em controladas e coligadas	11	51.450	91.170	71	97	Provisão para perda em investimentos	11	–	10	–	5	Demonstrações do resultado abrangente em 31 de dezembro (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)					
Outras participações	11	883.816	1.289.518	883.816	1.289.518	Total do passivo não circulante		1.011.306	1.126.336	1.015.362	1.132.108			Controladora		Consolidado	
Outros investimentos		207	224	207	224	Capital social	18.a	616.838	616.838	616.838	616.838			2024	2023	2024	2023
Propriedades para investimento	12	–	–	5.896	40.664	Reservas de lucros		736.162	898.318	736.162	898.318	Lucro líquido do exercício		72.642	878.981	72.642	878.981
Imobilizado	13	5.539	5.829	5.549	5.842	Total do patrimônio líquido		1.353.000	1.515.156	1.353.000	1.515.156	Outros resultados abrangentes:					
Intangível		645	674	645	674	Total do passivo e patrimônio líquido		2.502.396	2.914.595	2.510.241	2.924.103	Ajuste de avaliação patrimonial de investidas		–	(4.526)	–	(4.526)
Total do ativo não circulante		947.417	1.603.532	927.486	1.578.112	As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.											
Total do ativo		2.502.396	2.914.595	2.510.241	2.924.103	As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.											

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido em 31 de dezembro (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)											
	Nota	Reservas de lucros				Ajuste de avaliação patrimonial	Resultado do exercício	Total	Participação de não controladores	Total	
		Capital social	Legal	Estatutária	Retenção ⁽¹⁾						
Saldos em 31/12/2023		616.838	123.368	493.470	281.480	–	–	1.515.156	–	1.515.156	
Lucro do exercício		–	–	–	–	–	72.642	72.642	–	72.642	
Constituição de reserva estatutária		–	–	47.642	–	–	(47.642)	–	–	–	
Reversão de proventos prescritos		–	–	202	–	–	–	202	–	202	
Dividendos		–	–	(47.844)	(24.156)	–	–	(72.000)	–	(72.000)	
Juros sobre o capital próprio		–	–	–	(138.000)	–	(25.000)	(163.000)	–	(163.000)	
Saldos em 31/12/2024		616.838	123.368	493.470	119.324	–	–	1.353.000	–	1.353.000	
Saldos em 31/12/2022		616.838	123.368	274.470	–	4.526	–	1.019.202	–	1.019.202	
Ajuste de avaliação patrimonial de investida		–	–	–	–	(4.233)	–	(4.233)	–	(4.233)	
Custo atribuído do ativo imobilizado		–	–	–	–	(293)	–	(293)	–	(293)	
Lucro do exercício		–	–	–	–	–	878.981	878.981	–	878.981	
Constituição de reserva estatutária		–	–	219.000	–	–	(219.000)	–	–	–	
Retenção de lucro		–	–	–	281.480	–	(281.480)	–	–	–	
Dividendos		–	–	–	–	–	(1.101)	(1.101)	–	(1.101)	
Juros sobre o capital próprio		–	–	–	–	–	(377.400)	(377.400)	–	(377.400)	
Saldos em 31/12/2023		616.838	123.368	493.470	281.480	–	–	1.515.156	–	1.515.156	

⁽¹⁾ O saldo desta retenção de lucros não está sujeito aos limites impostos pelo Art. 199 da Lei das Sociedades por Ações. As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Demonstrações dos fluxos de caixa em 31 de dezembro (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)						Demonstrações do valor adicionado em 31 de dezembro (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)					
	Nota	Controladora		Consolidado			Controladora		Consolidado		
		2024	2023	2024	2023		2024	2023	2024	2023	
Fluxos de caixa das atividades operacionais						Receita operacional líquida					
Lucro antes dos tributos sobre o lucro						Insumos adquiridos de terceiros					
Ajustes para reconciliar o lucro antes dos tributos sobre o lucro:						Materiais, energia, serviços de terceiros e outros					
Depreciação e amortização						(6.296) (6.623) (7.475) (8.103)					
Resultado de equivalência patrimonial						(6.296) (6.623) (7.475) (8.103)					
Outros tributos						(6.296) (6.623) (7.475) (8.103)					
Resultado de renda fixa						(662) (601) (665) (603)					
Resultado de renda variável						(6.958) (7.224) (8.140) (8.706)					
Bonificação de ações											
Avaliação de propriedades para Investimento						(814) 47.756 (21) 47.622					
Resultado da alienação de investimentos						162.625 152.936 163.400 153.814					
Reclassificação de outros resultados abrangentes de investida						82.308 88.929 83.395 90.853					
Ajuste a valor justo de outras participações						(122.909) 1.022.888 (122.909) 1.022.888					
Encargos sobre empréstimos e debêntures						121.210 1.312.509 123.865 1.315.177					
Outros						114.252 1.305.285 115.725 1.306.471					
Variações nos ativos e passivos:											
Tributos a recuperar											
Contas a receber e outros créditos											
Impostos e taxas a recolher											
Outras obrigações											
Caixa gerado pelas / (aplicado nas) operações											
Juros e outros encargos pagos											
Imposto de renda e contribuição social pagos											
Caixa líquido aplicado nas atividades operacionais											
Fluxos de caixa das atividades de investimento											
Títulos e valores mobiliários											
Alienação de investimento											
Dividendos e juros sobre capital próprio											
Outros											
Caixa líquido gerado pelas atividades de investimento											
Fluxos de caixa das atividades de financiamento											
Dividendos e juros sobre capital próprio pagos											
Ingresso de empréstimos e debêntures											
Liquidação de empréstimos e debêntures											
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento											
Aumento de caixa e equivalentes de caixa											
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício											
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício											
As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.						As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.					

em FIP em valor equivalente a R\$ 11.982. Em dezembro de 2024, a Companhia alienou a totalidade das cotas do Voss FIF (**nota explicativa 8 (b)**), cujos investimentos incluíam, direta e/ou indiretamente, cotas de FIP, reduzindo o compromisso de investimento, que anteriormente era detido pelo Alta FIP, em R\$ 37.730. **(f) Fundo de investimento imobiliário (“FII”)**: A Companhia detém cotas de FII, as quais são avaliadas a valor justo. Em 31/12/2024 o Stavanger FIA detinha compromisso de investimento em FII no valor de até R\$ 2.200, compromisso esse que anteriormente era detido pelo Bergen FIA. **(g) Fundo de investimento em direitos creditórios (“FIDC”)**: A Companhia detém cotas de FIDC, as quais são avaliadas a valor justo. Em 31/12/2024 o Nordland FIA detinha compromissos de investimentos em FIDCs no valor de R\$ 7.881. **(h) Letras financeiras (“LF”)**: A Companhia detém LFs indexadas ao CDI, com remuneração entre 102,0% e 103,0% do CDI em 2024 (101,0% e 103,5% do CDI em 2023), com prazo pré-determinado. **5 Dividendos e juros sobre o capital próprio a receber**: O quadro abaixo apresenta o saldo de dividendos e juros sobre o capital próprio a receber:

	Controladora		Consolidado	
	2024	2023	2024	2023
	4.343	3.201	4.343	3.201
	<u>4.343</u>	<u>3.201</u>	<u>4.343</u>	<u>3.201</u>

Klabin S.A.
Total dos dividendos e juros sobre o capital próprio a receber
6 Créditos e obrigações com operações financeiras: A Companhia se utiliza de derivativos como parte de sua estratégia de investimento e/ou para fins de proteção. O quadro abaixo apresenta os saldos com operações financeiras (**nota explicativa 23.1(a)**):

	Controladora		Consolidado	
	2024	2023	2024	2023
	(253)	355	(253)	355
	<u>—</u>	<u>338</u>	<u>—</u>	<u>338</u>
	<u>(253)</u>	<u>693</u>	<u>(253)</u>	<u>693</u>

Dólar Futuro ⁽¹⁾
Ibovespa Futuro ⁽¹⁾
Créditos (obrigações) com operações
⁽¹⁾ Valor corresponde ao ajuste diário da operação, com liquidação em D+1.
7 Contas a receber: Em 31/12/2024 o saldo é composto pelo contas a receber da controlada Timbutuva Empreendimentos Ltda. (“Timbutuva”), no valor de R\$ 46.197 (R\$ 41.105 em 31/12/2023), decorrente das vendas dos lotes que compõem o empreendimento imobiliário denominado Alphaville Paraná, no município de Campo Largo - PR, celebrado em parceria com a Alphaville Urbanismo S.A. (“Alphaville”), em parte da Fazenda Timbutuva. Em 31/12/2024 o prazo médio de parcelamento das vendas realizadas a prazo correspondia a aproximadamente 34 meses (33 meses em 31/12/2023), havendo cobrança de juros após o vencimento do prazo definido na negociação. **8 Partes relacionadas**: O quadro abaixo apresenta os saldos das transações com partes relacionadas:

	Controladora		Consolidado	
	Ativo não circulante		2024	2023
	—	360	—	360
	<u>—</u>	<u>8</u>	<u>—</u>	<u>8</u>
	<u>—</u>	<u>368</u>	<u>—</u>	<u>368</u>

Timbutuva Empreendimentos Ltda. ⁽¹⁾
MASA Mineração Ltda. ⁽¹⁾
Total
⁽¹⁾ Adiantamento para futuro aumento de capital.
Não existem garantias dadas ou recebidas entre as partes. No Consolidado não há saldos de transações com partes relacionadas. **(a) Remuneração do pessoal chave da Administração**: O quadro abaixo apresenta a remuneração do Conselho de Administração e da Diretoria:

	Controladora e Consolidado	
	2024	2023
	9.012	9.453
Conselho de Administração e Diretoria		
Conselho de Administração : A remuneração dos membros do Conselho de Administração contempla honorários fixos mensais, pagos em moeda corrente, em 12 vezes ao ano. A eles pode ser estendido o pacote de benefícios da Companhia, que inclui seguro saúde, vale refeição, plano de previdência privada e seguro de vida. Diretoria Estatutária : A remuneração dos membros da Diretoria Estatutária contempla honorários fixos mensais, pagos em moeda corrente, em 12 vezes ao ano. A eles pode ser estendido o pacote de benefícios da Companhia, que inclui seguro saúde, vale refeição, plano de previdência privada e seguro de vida. Os membros da Diretoria Estatutária fazem jus, também, a uma remuneração variável que consiste no pagamento de bônus atrelado a) ao atingimento de metas individuais		

11 Investimentos: (a) Movimentação - Controladora: Os quadros abaixo apresentam a movimentação dos investimentos das Controladora:

Descrição	Saldo em 2023	Adições	Baixas	Dividendos e JCP	Ajuste de Avaliação patrimonial	Equivalência patrimonial	Variação % participação	Outros ⁽⁴⁾	Transferências	Saldo em 2024
Controladas										
Monteiro Aranha Participações Imobiliárias S.A.	2.671	—	(333)	(1.422)	—	6	—	—	—	922
Timbutuva Empreendimentos Ltda.	88.311	360	—	(37.508)	—	(838)	—	—	—	50.325
MAGISA - Gestão de Investimentos Imobiliários Ltda.	188	—	—	—	—	14	—	—	—	202
Masa Mineração Ltda.	—	—	—	—	—	(1)	—	—	2	1
Total de controladas	91.170	360	(333)	(38.930)	—	(819)	—	—	2	51.450
Outras participações										
Klabin S.A. ⁽¹⁾	505.275	28.396	(77.296)	(29.629)	—	—	—	76.813	—	503.559
Ultrapar Participações S.A.	558.847	—	(193.023)	(9.301)	—	—	—	(129.296)	—	227.227
BrasilAgro - Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas	184.785	—	—	(10.765)	—	—	—	(20.990)	—	153.030
Nortec Química S.A. ⁽²⁾	40.611	—	(36.800)	(4.070)	—	—	—	259	—	—
Total de outras participações	1.289.518	28.396	(307.119)	(53.765)	—	—	—	(73.214)	—	883.816
Total de participações societárias	1.380.688	28.756	(307.452)	(92.695)	—	(819)	—	(73.214)	2	935.266
Provisão para perda em investimento										
Masa Mineração Ltda.	(5)	7	—	—	—	—	—	—	(2)	—
Vista Golf Empreendimentos Imobiliários S.A. ⁽³⁾	(5)	—	—	—	—	5	—	—	—	—
Total de provisão para perda em investimento	(10)	7	—	—	—	5	—	—	(2)	—

⁽¹⁾ Considera ações em tesouraria e ações detidas pelos fundos exclusivos. Em maio de 2024, a Companhia reconheceu ganho com a emissão de ações de Klabin S.A. bonificadas aos seus acionistas para aumento de capital mediante a capitalização de parte do saldo da “Reserva para Investimentos e Capital de Giro” conforme fato relevante divulgado ao mercado pela investida em 16/04/2024. ⁽²⁾ Em abril de 2024, o Alta FIP, cujas cotas eram detidas de forma indireta pela Companhia, concluiu a operação de venda sobre 2.375.479 ações ordinárias de emissão da Nortec, representativas de 20% do capital social votante e total da Nortec. Desse modo, com a conclusão da operação, o Alta FIP passou a deter 356.322 ações ordinárias, representativas de 3% do capital social votante e total da Nortec, passando a ser reconhecida como aplicação financeira em ações e não mais como outras participações. Em dezembro de 2024, o Alta FIP, cujas cotas passaram a ser detidas integralmente pelo Voss FIF, foi alienado no âmbito da oferta pública realizada pela Companhia (**nota explicativa 8 (b)**). ⁽³⁾ Em junho de 2024, a Companhia passou a avaliar a participação na investida Vista Golf pelo método de custo, e não mais por equivalência patrimonial, em razão de não haver mais relação de coligação com a investida. ⁽⁴⁾ Ajuste a valor justo da participação em investimentos não avaliados por equivalência patrimonial.

Descrição	Saldo em 2022	Adições	Baixas	Dividendos e JCP	Resultado abrangente	Ajuste de Avaliação patrimonial	Equivalência patrimonial	Variação % participação	Outros ⁽²⁾	Saldo em 2023
Controladas										
Monteiro Aranha Participações Imobiliárias S.A.	2.638	—	—	—	—	—	33	—	—	2.671
Timbutuva Empreendimentos Ltda.	98.809	—	—	(10.500)	—	—	2	—	—	88.311
MAGISA - Gestão de Investimentos Imobiliários Ltda.	172	—	—	—	—	—	16	—	—	188
Masa Mineração Ltda.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total de controladas	101.619	—	—	(10.500)	—	—	51	—	—	91.170
Controladas em conjunto e coligadas										
Klabin S.A. ⁽¹⁾	409.126	—	(454.397)	(14.755)	11.112	1.197	47.705	12	—	—
Total de controladas em conjunto e coligadas	409.126	—	(454.397)	(14.755)	11.112	1.197	47.705	12	—	—
Outras participações										
Klabin S.A. ⁽¹⁾	—	454.397	(536.125)	(33.720)	—	—	—	—	620.723	505.275
Ultrapar Participações S.A.	531.319	—	(444.288)	(12.026)	—	—	—	—	483.842	558.847
BrasilAgro - Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas	207.270	—	—	(22.224)	—	—	—	—	(261)	184.785
Nortec Química S.A.	56.418	—	—	(4.322)	—	—	—	—	(11.485)	40.611
Total de outras participações	795.007	454.397	(980.413)	(72.292)	—	—	—	—	1.092.819	1.289.518
Total de participações societárias	1.305.752	454.397	(1.434.810)	(97.547)	11.112	1.197	47.756	12	1.092.819	1.380.688
Provisão para perda em investimento										
MAGISA - Gestão de Investimentos Imobiliários Ltda.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Masa Mineração Ltda.	(4)	—	—	—	—	—	(1)	—	—	(5)
Vista Golf Empreendimentos Imobiliários S.A.	(5)	—	—	—	—	—	—	—	—	(5)
Total de provisão para perda em investimento	(9)	—	—	—	—	—	(1)	—	—	(10)

⁽¹⁾ Considera ações em tesouraria e ações detidas pelos fundos exclusivos. Em abril de 2023, a Companhia deixou de ter relação de coligação com a investida Klabin S.A., passando a ser reconhecida como outras participações e com avaliação a valor justo, e não mais por equivalência patrimonial. ⁽²⁾ Ajuste a valor justo da participação em investimentos não avaliados por equivalência patrimonial.

(b) Movimentação - Consolidado: Os quadros abaixo apresentam a movimentação dos investimentos no Consolidado:

Descrição	Saldo em 2023	Adições	Baixas	Dividendos e JCP	Resultado abrangente	Ajuste de avaliação patrimonial	Equivalência patrimonial	Variação % participação	Outros ⁽⁴⁾	Saldo em 2024
Controladas em conjunto e coligadas										
Expresso 2222 Empreendimento Imobiliário S.A.	97	—	—	—	—	—	(26)	—	—	71
Total de controladas em conjunto e coligadas	97	—	—	—	—	—	(26)	—	—	71
Outras participações										
Klabin S.A. ⁽¹⁾	505.275	28.396	(77.296)	(29.629)	—	—	—	—	76.813	503.559
Ultrapar Participações S.A.	558.847	—	(193.023)	(9.301)	—	—	—	—	(129.296)	227.227
BrasilAgro - Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas	184.785	—	—	(10.765)	—	—	—	—	(20.990)	153.030
Nortec Química S.A. ⁽²⁾	40.611	—	(36.800)	(4.070)	—	—	—	—	259	—
Total de outras participações	1.289.518	28.396	(307.119)	(53.765)	—	—	—	—	(73.214)	883.816
Total de participações societárias	1.289.615	28.396	(307.119)	(53.765)	—	—	(26)	—	(73.214)	883.887
Provisão para perda em investimento										
Vista Golf Empreendimentos Imobiliários S.A. ⁽³⁾	(5)	—	—	—	—	—	5	—	—	—
Total de provisão para perda em investimento	(5)	—	—	—	—	—	5	—	—	—

⁽¹⁾ Considera ações em tesouraria e ações detidas pelos fundos exclusivos. Em maio de 2024, a Companhia reconheceu ganho com a emissão de ações de Klabin S.A. bonificadas aos seus acionistas para aumento de capital mediante a capitalização de parte do saldo da “Reserva para Investimentos e Capital de Giro” conforme fato relevante divulgado ao mercado pela investida em 16/04/2024. ⁽²⁾ Em abril de 2024, o Alta FIP, cujas cotas eram detidas de forma indireta pela Companhia, concluiu a operação de venda sobre 2.375.479 ações ordinárias de emissão da Nortec, representativas de 20% do capital social votante e total da Nortec. Desse modo, com a conclusão da operação, o Alta FIP passou a deter 356.322 ações ordinárias, representativas de 3% do capital social votante e total da Nortec, passando a ser reconhecida como aplicação financeira em ações e não mais como outras participações. Em dezembro de 2024, o Alta FIP, cujas cotas passaram a ser detidas integralmente pelo Voss FIF, foi alienado no âmbito da oferta pública realizada pela Companhia (**nota explicativa 8 (b)**). ⁽³⁾ Em junho de 2024, a Companhia passou a avaliar a participação na investida Vista Golf pelo método de custo, e não mais por equivalência patrimonial, em razão de não haver mais relação de coligação com a investida. ⁽⁴⁾ Ajuste a valor justo da participação em investimentos não avaliados por equivalência patrimonial.

Descrição	Saldo em 2022	Adições	Baixas	Dividendos e JCP	Resultado abrangente	Ajuste de avaliação patrimonial	Equivalência patrimonial	Variação % participação	Outros ⁽²⁾	Saldo em 2023
Controladas em conjunto e coligadas										
Klabin S.A. ⁽¹⁾	409.126	—	(454.397)	(14.755)	11.112	1.197	47.705	12	—	—
JSC Mapisa SPE I Empreendimentos Imobiliários S.A.	531	—	(162)	(320)	—	—	(49)	—	—	—
Expresso 2222 Empreendimento Imobiliário S.A.	131	—	—	—	—	—	(34)	—	—	97
Total de controladas em conjunto e coligadas	409.788	—	(454.559)	(15.075)	11.112	1.197	47.622	12	—	97
Outras participações										
Klabin S.A. ⁽¹⁾	—	454.397	(536.125)	(33.720)	—	—	—	—	620.723	505.275
Ultrapar Participações S.A.	531.319	—	(444.288)	(12.026)	—	—	—	—	483.842	558.847
BrasilAgro - Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas	207.270	—	—	(22.224)	—	—	—	—	(261)	184.785
Nortec Química S.A.	56.418	—	—	(4.322)	—	—	—	—	(11.485)	40.611
Total de outras participações	795.007	454.397	(980.413)	(72.292)	—	—	—	—	1.092.819	1.289.518
Total de participações societárias	1.204.795	454.397	(1.434.972)	(87.367)	11.112	1.197	47.622	12	1.092.819	1.289.615
Provisão para perda em investimento										
Vista Golf Empreendimentos Imobiliários S.A.	(5)	—	—	—	—	—	—	—	—	(5)
Total de provisão para perda em investimento	(5)	—	—	—	—	—	—	—	—	(5)

⁽¹⁾ Percentual considera ações em tesouraria e ações detidas pelos fundos exclusivos. Em abril de 2023, a Companhia deixou de ter relação de coligação com a investida Klabin S.A., passando a ser reconhecida como outras participações e com avaliação a valor justo, e não mais por equivalência patrimonial. ⁽²⁾ Ajuste a valor justo da participação em investimentos não avaliados por equivalência patrimonial.

(c) Destaque das transações ocorridas no exercício: (i) Alienação de ações: Transações ocorridas em 2024: Em 2024, a Companhia alienou 3.202.680 units de Klabin S.A. Em 2024, os fundos exclusivos da Companhia alienaram 6.771.598 ações ordinárias de Ultrapar Participações S.A. Tais recursos foram direcionados para investimentos, aplicações financeiras e/ou demais usos gerais da Companhia. **Transações ocorridas em 2023**: Em 2023, a Companhia alienou 24.311.360 units da Klabin S.A., das quais 1.350.000 units por meio dos seus fundos exclusivos, e a totalidade de sua participação na investida JSC Mapisa SPE I Empreendimentos Imobiliários S.A. Em 2023, os fundos exclusivos da Companhia alienaram 20.866.900 ações ordinárias de Ultrapar Participações S.A. Tais recursos foram direcionados para investimentos, aplicações financeiras e/ou demais usos gerais da Companhia. **(ii) Outras ocorrências: Transações ocorridas em 2024**: Em abril de 2024, o Alta FIP, cujas cotas eram detidas de forma indireta pela Companhia, concluiu a operação de venda sobre 2.375.479 ações ordinárias, escriturais e sem valor nominal de emissão da Nortec Química S.A. (“Nortec”), representativas de 20% do capital social votante e total da Nortec pelo valor de R\$ 32.000. Desse modo, com a conclusão da operação, o Alta FIP passou a deter 356.322 ações ordinárias, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal, representativas de 3% do capital social votante e total da Nortec. Em dezembro de 2024, o Alta FIP, cujas cotas passaram a ser detidas integralmente pelo Voss FIF, foi alienado no âmbito da oferta pública realizada pela Companhia (**nota explicativa 8 (b)**). **Transações ocorridas em 2023**: Em decorrência das alterações na composição dos membros do conselho de administração da Klabin S.A., ocorrida na eleição aprovada na Assembleia Geral Ordinária realizada em 05/04/2023, a Companhia deixou de ter representação proveniente de seu quadro de administradores ou prestadores de serviço na administração da investida, e consequentemente, nos processos decisórios da Klabin S.A., passando a não ter mais influência significativa, e portanto, deixando de ser

e da Companhia; e b) à avaliação de competências. A Companhia não possui plano de remuneração baseado em ações para o Conselho de Administração e Diretoria Estatutária. **(b) Transações com acionistas controladores da Companhia**: Em 21/11/2024 o Conselho de Administração da Companhia se reuniu e aprovou a realização de Oferta Pública Secundária de Distribuição das Cotas da Classe Única do Voss Fundo de Investimento Financeiro Multimercado - Crédito Privado Responsabilidade Limitada (“Voss FIF”) (“Oferta”), no valor de R\$ 370.887, tendo como público-alvo os acionistas da Companhia. O Voss FIF foi constituído em novembro de 2024 como um fundo exclusivo com cotas detidas integralmente pela Companhia, para reunir os investimentos que a Companhia buscava alienar nessa Oferta, visando uma simplificação do portfólio. No âmbito da Oferta, o preço das cotas foi fixado em conformidade com condições de mercado, considerando o preço de R\$ 100,00 por cota, determinado com base no último valor da cota do Voss FIF disponibilizado pelo seu administrador na data de divulgação do Anúncio de Início da Oferta. Os trâmites de liquidação da Oferta seguiram o disposto na respectiva documentação da Oferta e com a respectiva divulgação das informações da conclusão da liquidação da oferta no Anúncio de Encerramento da Oferta Pública Secundária de Distribuição das Cotas da Classe Única do Voss FIF. No âmbito da Companhia, foram adotadas medidas aplicáveis a situações de potencial conflito de interesses, tendo em vista que a Oferta foi direcionada à totalidade dos acionistas da Companhia - incluindo os seus controladores. A Oferta contemplou a alienação de cotas integralizadas e não integralizadas de titularidade da Companhia, das quais membros do grupo de controle da Companhia adquiriram 3.090.723,7906 cotas integralmente integralizadas do Voss FIF, em montante correspondente a R\$ 309.072 das cotas integralizadas, assim como o compromisso de investimento de R\$ 61.815 das cotas não integralizadas. A alienação do Voss FIF não gerou lucro contábil dado que a Companhia mensura os seus fundos de investimentos ao valor justo por meio do resultado e, por conseguinte, as variações no valor justo já estão apresentadas na demonstração do resultado (**nota explicativa 2.7.2**). Para a realização da Oferta a Companhia incorreu em custos com prestação de serviços, publicações, taxas e emolumentos em montante correspondente a, aproximadamente, 0,2% do valor total da Oferta. O quadro abaixo apresenta as informações sobre os investimentos que compõem a Oferta:

Carteira	Valor	Crítério de mensuração
Caixa e equivalentes de caixa	6.466	Cotação com base em informações observáveis
Ações	4.015	Laudo de avaliação
FIM e FICs de FIM	21.607	Transação de mercado observável
FIPs	172.031	Laudo de avaliação
FIPs	78.491	Transação de mercado observável
FIPs	26.466	Cotação com base em informações observáveis
Obrigações fundos exclusivos	(4)	Custo amortizado
Cotas integralizadas	309.072	
Cotas não integralizadas	61.815	
Total da oferta	370.887	

Os quadros abaixo apresentam o balanço patrimonial das controladas:

	Monteiro Aranha Participações Imobiliárias S.A.				Timbutuva Empreendimentos Ltda.				MAGISA - Gestão de Investimentos Imobiliários Ltda.			
	2024		2023		2024		2023		2024		2023	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Patrimonial												
Ativo circulante	1.061	1.960	26.236	51.974					202		188	
Ativo não circulante	393	1.239	31.366	45.631					—		—	
Total do ativo	1.454	3.199	57.602	97.605					202		188	
Passivo circulante	16	11	3.736	3.673					—		—	
Passivo não circulante	516	517	3.541	5.621					—		—	
Total do passivo	532	528	7.277	9.294					—		—	
Patrimônio líquido	922	2.671	50.325	88.311					202		188	
Resultado	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Resultado do exercício	6	(777)	(838)	2					14		17	

	Novo Rio Empreendimento Imobiliário S.A.		Masa Mineração Ltda.		MAPISA I S.A.	
	2024		2023		2024	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Patrimonial						
Ativo circulante	197	262	1	3	94	929
Ativo não circulante	—	—	—	—	71	97
Total do ativo	197	262	1	3	165	1.026
Passivo circulante	52	51	—	—	—	1
Passivo não circulante	—	—	—	—	8	—
Total do passivo	52	51	—	8	—	1
Patrimônio líquido	145	211	1	(5)	165	1.025
Resultado	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Resultado do exercício	14	(15)	(1)	(1)	(21)	(128)

As informações sobre as controladas são: **Monteiro Aranha Participações Imobiliárias S.A.:** A sociedade foi constituída em março de 2008 e tem por objeto social o desenvolvimento e incorporação de empreendimentos imobiliários em todos os segmentos econômicos, podendo participar do capital social de outras sociedades para realizar investimentos no mercado imobiliário. **Timbutuva Empreendimentos Ltda.:** A sociedade foi constituída em dezembro de 2001 e tem como objeto social a participação em empreendimentos imobiliários e a participação em sociedades como sócia, acionista ou quotista (**notas explicativas 9 e 12**). **MAGISA - Gestão de Investimentos Imobiliários Ltda.:** A sociedade foi constituída em janeiro de 2014 e tem como objeto social a prestação de serviços de assessoria, consultoria e administração de empreendimentos imobiliários. **Novo Rio Empreendimento Imobiliário S.A.:** A sociedade foi constituída em junho de 2010 e tem como objeto social o planejamento, a promoção e o desenvolvimento sob o regime de incorporação imobiliária, compreendendo ainda, a aquisição de imóveis para fins de incorporação a ser desenvolvida e a participação em outras sociedades, seja como quotista, seja como acionista, bem como realizar investimentos em empreendimentos imobiliários. **Masa Mineração Ltda.:** A sociedade foi constituída em abril de 2015 e tem como objeto social empreender pesquisa e lavra de substâncias minerais, bem como o beneficiamento e a comercialização de minério em geral e seus derivados. **Mapisa I S.A.:** A sociedade foi constituída em junho de 2009 e tem como objeto social a participação em outras sociedades do setor imobiliário e incorporação de empreendimentos imobiliários. **Controladas em conjunto:** Os quadros abaixo apresentam os balanços patrimoniais das controladas em conjunto:

	* JSC Mapisa SPE I Empreendimentos Imobiliários S.A.		Expresso 2222 Empreendimento Imobiliário S.A.	
	2024		2023	
	2024	2023	2024	2023
Patrimonial				
Ativo circulante	—	—	117	171
Ativo não circulante	—	—	30	30
Total do ativo	—	—	147	201
Passivo circulante	—	—	5	7
Passivo não circulante	—	—	—	—
Total do passivo	—	—	5	7
Patrimônio líquido	—	—	142	194
Resultado	2024	2023	2024	2023
Resultado do exercício	—	(104)	(52)	(67)

* Considera o resultado até o mês de alienação da investida.

O quadro abaixo apresenta os percentuais de participação nas controladas em conjunto:

	Participação societária		
	Forma	2024	2023
Expresso 2222 Empreendimento Imobiliário S.A.	Indireta	50,00	50,00
JSC Mapisa SPE I Empreendimentos Imobiliários S.A.	Indireta	—	—

Expresso 2222 Empreendimento Imobiliário S.A.

JSC Mapisa SPE I Empreendimentos Imobiliários S.A.

⁽¹⁾ Em junho de 2023 a investida foi alienada pela Companhia.

As informações sobre as controladas em conjunto são: **Expresso 2222 Empreendimento Imobiliário S.A.:** A sociedade foi constituída em novembro de 2011 e tem como objeto social promover, mediante incorporação imobiliária, empreendimento residencial e comercial, na cidade de Salvador no estado da Bahia. **JSC Mapisa SPE I Empreendimentos Imobiliários S.A.:** A sociedade foi constituída em novembro de 2011 e tem como objeto social promover, mediante incorporação imobiliária, empreendimento residencial e comercial, na cidade de Fortaleza no estado do Ceará. Em junho de 2023, a Companhia alienou a totalidade de sua participação na sociedade. **Coligadas:** O quadro abaixo apresenta os balanços patrimoniais das coligadas:

	Klabin S.A. ⁽¹⁾		Vista Golf Empreendimentos Imobiliários S.A.	
	2024		2023	
	2024	2023	2024	2023
Patrimonial				
Ativo circulante	—	—	—	9
Ativo não circulante	—	—	—	—
Total do ativo	—	—	—	9
Passivo circulante	—	—	—	17
Passivo não circulante	—	—	—	—
Total do passivo	—	—	—	17
Patrimônio líquido	—	—	—	(8)
Resultado	2024	2023	2024	2023
Resultado do exercício	—	1.164.640	—	—

⁽¹⁾ Considera o resultado até março de 2023. Em abril de 2023, a Companhia deixou de ter relação de coligação com a investida Klabin S.A., passando a ser reconhecida como outras participações e com avaliação a valor justo, e não mais por equivalência patrimonial.

As informações sobre as coligadas são: **Klabin S.A.:** Em abril de 2023, a Companhia deixou de ter relação de coligação com a investida, passando a ser reconhecida como outras participações e com avaliação a valor justo por meio do resultado, e não mais por equivalência patrimonial. **Vista Golf Empreendimentos Imobiliários S.A.:** A sociedade foi constituída em abril de 2006 e tem como objeto social promover, mediante incorporação imobiliária, empreendimento residencial no bairro de Jurubatuba, subdistrito Capela do Socorro, na capital do estado de São Paulo. Em junho de 2024, a Companhia passou a avaliar a participação na investida Vista Golf pelo método de custo, e não mais por equivalência patrimonial, em razão de não haver mais relação de coligação com a investida. **Outras participações:** As informações sobre os investimentos nos quais a Companhia detém participação societária não avaliada por equivalência patrimonial, e cuja intenção é de auferir rendimentos de longo prazo são: **Klabin S.A.:** A sociedade foi constituída em dezembro de 1934, e em conjunto com suas controladas e controladas em conjunto, atua nos segmentos da indústria de papel e celulose, atendendo aos mercados interno e externo com fornecimento de madeira, celulose, papéis para embalagem, sacos de papel e caixas de papelão ondulado. Suas atividades são integradas desde o reflorestamento (silvicultura) até a fabricação dos produtos finais. A Klabin é uma sociedade anônima de capital aberto com ações e certificados de depósitos de ações (*units*) negociados na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão ("B3") sob os códigos (*tickers*) KLBN3, KLBN4 e KLBN11. **Ultrapar Participações S.A.:** A sociedade foi constituída em dezembro de 1953 e tem como objeto social a aplicação de capitais próprios no comércio, na indústria e na prestação de serviços, mediante a subscrição ou aquisição de ações e cotas de outras sociedades. Por meio de suas controladas, atua no segmento de distribuição de gás liquefeito de petróleo - GLP ("Ultragaz"), na distribuição de combustíveis e atividades relacionadas ("Ipiranga") e na prestação de serviços de armazenagem de graneis líquidos ("Ultracargo"). A Ultrapar é uma sociedade anônima de capital com ações negociadas na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão ("B3"), sob o código (*ticker*) UGPA3. **BrasilAgro - Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas:** A sociedade foi constituída em setembro de 2005 e tem como objeto social (i) a exploração, importação e exportação de atividades e insumos agrícolas, pecuárias e florestal; (ii) compra, venda e locação de imóveis rurais/urbanos; e (iii) intermediação de natureza imobiliária de quaisquer tipos e administração de bens próprios e de terceiros. A BrasilAgro é uma sociedade anônima de capital com ações negociadas na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão ("B3"), sob o código (*ticker*) AGRO3. **Nortec Química S.A.:** A sociedade foi constituída em dezembro de 1985 e tem como objeto social a industrialização, comercialização, importação e exportação de produtos químicos, a realização de pesquisas e desenvolvimento de tecnologias e de produtos, a prestação de assistência técnica e de serviços na área comercial, tecnológica e de produção para terceiros e a participação em outras sociedades, como sócia-cotista ou acionista. A Nortec é uma sociedade anônima de capital com ações listadas no segmento Bovespa Mais da B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão ("B3"), sob o código (*ticker*) NRTQ3. A Companhia detinha indiretamente, por meio do Alta FIP, 23% de participação na Nortec. Em abril de 2024, o Alta FIP concluiu a operação de venda de ações representativas de 20% do capital social votante e total da Nortec, permanecendo detentor de ações representativas de 3% do capital social votante e total da Nortec. Em dezembro de 2024, o Alta FIP foi alienado no âmbito da oferta pública das cotas do Voss FIF, realizada pela Companhia (**nota explicativa 8 (b)**), deixando a Companhia de ter participação indireta na Nortec. **12 Propriedades para investimento:** São representadas por imóveis disponíveis para venda, de propriedade da controlada Timbutuva, avaliados a valor justo, por meio da utilização de preço de mercado observável.

	Consolidado	
	2024	2023
	40.664	78.801
Saldo no início do exercício	(1.138)	(2.503)
Ajuste a valor justo	(33.630)	(35.634)
Baixas	5.896	40.664

Saldo no final do exercício

As baixas são decorrentes das vendas de lotes do empreendimento imobiliário em parceria com a Alphaville em parte da Fazenda Timbutuva. Em dezembro de 2024 a Administração reavaliou os referidos imóveis tendo reconhecido perda com o ajuste a valor justo dos mesmos, no valor de R\$ 1.138 (**nota explicativa 20**). **13 Imobilizado:** O saldo é composto majoritariamente pelo arrendamento do direito de uso da sede da Companhia, mensurado pelo seu custo histórico, que inclui o reconhecimento inicial do passivo de arrendamento e os custos e/ou pagamentos diretamente atribuíveis na data de início do contrato, menos a depreciação acumulada. A Companhia utiliza o método de depreciação linear com base no prazo de arrendamento. **14 Impostos e taxas a recolher:**

	Controladora		Consolidado	
	2024	2023	2024	2023
	140	26.461	141	26.461
IRRF ⁽¹⁾	319	485	634	727
Outros Tributos	459	26.946	775	27.188
Total	459	26.946	775	27.188

⁽¹⁾ Em 31/12/2023 o montante refere-se majoritariamente ao IRRF incidente sobre os juros sobre o capital próprio declarados em 29/12/2023.

15 Empréstimos e debêntures - Controladora e Consolidado: O quadro abaixo apresenta as informações sobre os empréstimos e debêntures da Companhia:

Operação	Taxa de juros (a.a.)	Vencimento	2024			2023		
			Principal	Juros e outros encargos	Total	Principal	Juros e outros encargos	Total
Empréstimos								
CCB ⁽¹⁾	CDI + 1,25%	28/05/2025	50.000	3.565	53.565	50.000	8.083	58.083
CCB ⁽¹⁾	CDI + 1,55%	13/01/2025	50.000	6.370	56.370	50.000	63	50.063
Total			100.000	9.935	109.935	100.000	8.146	108.146
Passivo circulante			100.000	9.935	109.935	50.000	8.083	58.083
Passivo não circulante			—	—	—	50.000	63	50.063
Debêntures								
2ª Emissão ^{(2) (4)}	CDI + 1,35%	10/11/2026	250.000	3.644	253.644	250.000	566	250.566
3ª Emissão ^{(2) (4)}	CDI + 1,35%	04/09/2028	200.000	6.212	206.212	200.000	5.849	205.849
3ª Emissão ^{(2) (4)}	CDI + 1,45%	04/09/2030	100.000	3.429	103.429	100.000	2.948	102.948
Total			550.000	13.285	563.285	550.000	9.363	559.363
Passivo circulante			—	14.864	14.864	—	11.705	11.705
Passivo não circulante			550.000	(1.579)	548.421	550.000	(2.342)	547.658

⁽¹⁾ Operações sem prestação de garantias reais. ⁽²⁾ Operações com prestação de garantias através de alienação fiduciária de ações. ⁽³⁾ Operações com prestação de garantias através de alienação fiduciária de cotas de fundos de investimento. ⁽⁴⁾ Outros encargos incluem a apropriação e/ou amortização dos custos com a emissão de debêntures. Abaixo, é demonstrada a movimentação dos empréstimos e debêntures da Companhia:

	2024		2023	
	2024	2023	2024	2023
Empréstimos				
Saldo no início do exercício	108.146	252.890		
Juros e outros encargos	12.726	31.285		
Amortização de principal	—	(150.000)		
Pagamento de juros e outros encargos	(10.937)	(26.029)		
Saldo no final do exercício	109.935	108.146		
Debêntures				
Saldo no início do exercício	559.363	708.469		
Novas captações	—	300.000		
Juros e outros encargos	67.276	97.227		
Amortização de principal	—	(450.000)		
Pagamento de juros e outros encargos	(63.354)	(96.333)		
Saldo no final do exercício	563.285	559.363		

Em maio de 2024, a CCB celebrada em dezembro de 2022, com valor total de R\$ 50.000, juros remuneratórios de CDI + 1,55% a.a., vencimento em maio de 2024 e prestação de garantias por meio de alienação fiduciária de cotas de fundos de investimento foi objeto de portabilidade, teve seus juros remuneratórios, vencimento e garantias alteradas para CDI + 1,25% a.a., maio de 2025 e sem prestação de garantias reais, respectivamente. Os empréstimos e debêntures não possuem cláusulas com *covenants* financeiros. **16 Tributos diferidos:** **16.1 Tributos diferidos ativos:** Os créditos tributários não constituídos e, consequentemente, não reconhecidos contabilmente, decorrentes de prejuízos fiscais e bases negativas acumulados totalizaram R\$ 26.779 em 31/12/2024 (R\$ 26.395 em 31/12/2023). Ao longo do segundo trimestre de 2024, foi constituído ativo fiscal diferido sobre perda esperada com crédito de liquidação duvidosa dos recebíveis com a venda de imóvel, no valor total de R\$ 82. **16.2 Tributos diferidos passivos:** Os tributos diferidos passivos serão realizados, substancialmente, quando ocorrer a correspondente venda de seus ativos e/ou a amortização ou resgate das cotas dos fundos exclusivos, respectivamente. O valor a pagar dos tributos diferidos dependerá do valor realizado desses ativos no momento de sua liquidação, amortização ou resgate. O quadro abaixo apresenta a composição dos tributos diferidos passivos:

	Controladora		Consolidado	
	2024	2023	2024	2023
Ganho sobre resultado com fundos exclusivos	1.067.783	1.219.251	1.067.783	1.219.251
Base total de PIS/COFINS diferido	1.067.783	1.219.251	1.067.783	1.219.251
Ganho na variação de outras participações ⁽¹⁾	130.458	151.289	130.458	151.289
Ganho por compra vantajosa de investimentos	—	—	1.517	1.517
Base total de IRPJ/CSLL diferidos	1.198.241	1.370.540	1.199.758	1.372.057
Receita na alienação de propriedades para investimento	—	—	46.197	41.105
Ganho na variação de propriedades para investimento	—	—	6.411	37.063
Total do IRPJ/CSLL diferidos - Alíquota 34%	407.402	465.984	409.537	468.907
Total do PIS/COFINS diferidos - Alíquota 4,65%	49.652	56.695	51.573	59.549
Total dos tributos diferidos passivos	457.054	522.679	461.110	528.456

⁽¹⁾ Ganho no ajuste a valor justo de outras participações detidos de forma direta pela Companhia.

17 Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas: Não existem contingências tributárias, cíveis e trabalhistas, relevantes, que tenham sido avaliadas como de perda provável ou possível e que deversem ser provisionadas ou divulgadas nas demonstrações financeiras da Companhia. **18 Patrimônio líquido: (a) Capital social:** O capital social, subscrito e integralizado, reportados pela Companhia no encerramento dos exercícios reportados, é representado por 12.251.221 ações ordinárias, sem valor nominal, no valor de R\$ 616.838. **(b) Lucro por ação:** Nos exercícios apresentados, a Companhia e suas controladas não possuíam instrumentos com potencial dilutivo, sendo, portanto, equivalentes o seu lucro por ação básico e diluído. O quadro abaixo apresenta a conciliação dos numeradores e denominadores utilizados no cálculo do lucro por ação:

	2024	2023
	72.642	878.981
	12.251.221	12.251.221
Média ponderada de número de ações	5,93	71,75

(c) Reserva de lucros: (i) Reserva legal: De acordo com a legislação societária brasileira, a Companhia deve destinar 5% do lucro líquido auferido do exercício, que não exceda a 20% do capital social, para constituição da reserva legal. A reserva legal tem por fim assegurar a integridade do capital social da Companhia e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízos ou aumentar o capital, caso seja deliberado pela Assembleia Geral de acionistas. Nos exercícios apresentados, a Companhia não destinou o percentual de 5% do lucro líquido auferido no exercício para a constituição de reserva legal em virtude de já ter atingido os 20% do capital social previstos na legislação. **(ii) Reserva estatutária:** Composta pela Reserva para Investimentos e Capital de Giro, constituída por parcela variável de até 75% do lucro líquido ajustado na forma da lei, não podendo ultrapassar o capital social, para o financiamento da manutenção, expansão e do desenvolvimento das atividades que compõem o objeto social da Companhia. **(iii) Retenção de lucros:** Tem por finalidade financiar os recursos previstos em orçamento de capital da Companhia, mediante aprovação em Assembleia Geral. **(d) Dividendos e juros sobre o capital próprio:** O Estatuto Social da Companhia assegura um dividendo mínimo obrigatório, correspondente a 25% do lucro líquido ajustado, podendo a Diretoria levantar balanços intermediários e declarar dividendos com base nos lucros apurados nesses balanços. Em 2024, a Companhia declarou R\$ 72.000 em dividendos e R\$ 163.000 em juros sobre o capital próprio, atribuídos a Reserva para Investimentos e Capital de Giro.

Proventos	Data de aprovação	Valor total	Valor por ação em R\$	Data do pagamento
Juros sobre o capital próprio	28/03/2024	15.000	1,224367759	11/12/2024
Juros sobre o capital próprio	22/11/2024	138.000	11,264183382	11/12/2024
Dividendos	22/11/2024	72.000	5,876965243	11/12/2024
Juros sobre o capital próprio	20/12/2024	10.000	0,816245173	Até 31/01/2025
A movimentação dos dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar no exercício ocorreram de acordo com o quadro abaixo:				

	Consolidado					
	2024			2023		
	Valor justo por meio do resultado	Custo amortizado	Total	Valor justo por meio do resultado	Custo amortizado	Total
Caixa e equivalentes de caixa	805.047	88	805.135	432.870	111	432.981
Aplicações financeiras ^{(1) (2)}	712.051	—	712.051	1.061.997	—	1.061.997
Contas a receber	—	46.197	46.197	—	41.105	41.105
Dividendos a receber	—	4.343	4.343	—	3.201	3.201
Operações financeiras (a)	—	—	—	693	—	693
Investimentos ^{(1) (3)}	883.816	—	883.816	1.289.518	—	1.289.518
Propriedades para investimento	5.896	—	5.896	40.664	—	40.664
Total dos ativos	2.406.810	50.628	2.457.438	2.825.742	44.417	2.870.159

⁽¹⁾ Em abril de 2024, o Alta FIP, cujas cotas são detidas de forma indireta pela Companhia, concluiu a operação de venda sobre 2.375.479 ações ordinárias de emissão da Nortec, representativas de 20% do capital social votante e total da Nortec. Desse modo, com a conclusão da operação, o Alta FIP passou a deter 356.322 ações ordinárias, representativas de 3% do capital social votante e total da Nortec, passando a ser reconhecida como aplicação financeira em ações e não mais como outras participações (nota explicativa 11). Em dezembro de 2024, o Alta FIP, cujas cotas passaram a ser detidas integralmente pelo Voss FIF, foi alienado no âmbito da oferta pública realizada pela Companhia (nota explicativa 8 (b)). ⁽²⁾ Em dezembro de 2024 a Companhia alienou a totalidade das cotas do Voss FIF, cujos investimentos incluíam, direta e/ou indiretamente, ações, cotas de FIM e FICs de FIM e cotas de FIPs (nota explicativa 8 (b)). ⁽³⁾ Investimentos em participações societárias avaliadas a valor justo (nota explicativa 11).

	Consolidado					
	2024			2023		
	Valor justo por meio do resultado	Custo amortizado	Total	Valor justo por meio do resultado	Custo amortizado	Total
Fornecedores e outras contas a pagar	–	(3.583)	(3.583)	–	(3.534)	(3.534)
Dividendos e JCP a pagar	–	(8.714)	(8.714)	–	(169.365)	(169.365)
Operações financeiras (a)	(253)	–	(253)	–	–	–
Empréstimos	–	(109.935)	(109.935)	–	(108.146)	(108.146)
Debêntures	–	(563.285)	(563.285)	–	(559.363)	(559.363)
Total dos passivos	(253)	(685.517)	(685.770)	–	(840.408)	(840.408)

(a) **Créditos e obrigações com operações financeiras:** (i) **Futuro de dólar e de Ibovespa:** A Companhia se utiliza de derivativos como parte de sua estratégia de investimento e/ou para fins de proteção, incluindo compras e vendas no mercado futuro. Essas operações são realizadas no âmbito da B3, com ajustes de posição liquidados diariamente (nota explicativa 6). **23.2 Hierarquia do valor justo:** A Companhia adota a mensuração a valor justo de parte de seus ativos e passivos. O valor justo é mensurado a valor de mercado com base na premissa de que os participantes do mercado possam mensurar o valor de mercado de um ativo ou passivo. Para aumentar a coerência e a comparabilidade, a hierarquia do valor justo prioriza as premissas utilizadas na medição em três grandes níveis: **Nível 1. Mercado Ativo:** Preços de mercado cotados e não ajustados, em mercados ativos, para ativos ou passivos idênticos; **Nível 2. Sem Mercado Ativo:** Técnicas de avaliação para as quais as informações para mensuração do valor justo do ativo ou passivo são observáveis direta ou indiretamente por participantes do mercado apesar de não possuírem mercado ativo; **Nível 3. Sem Mercado Ativo:** Técnicas de avaliação para as quais as informações para mensuração do valor justo do ativo ou passivo não são baseadas em dados observáveis de mercado. Os quadros abaixo apresentam os saldos de ativos financeiros da Companhia mensurados a valor justo:

	Controladora					
	2024			2023		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
CDBs	–	200.953	–	–	200.241	–
Letras Financeiras	–	29.779	–	–	55.804	–
Ações ⁽¹⁾	251.946	–	–	422.921	–	–
Fundos de renda fixa	20.075	–	–	48.651	–	–
Compromissadas	–	602.130	–	–	219.090	–
FIA e FIC de FIA	231.536	–	59.638	149.052	–	67.492
FIM e FIC de FIM	–	45.933	–	–	42.209	–
FIPs	–	5.722	7	–	23.789	191.930
Fils	14.592	–	39.944	19.200	–	40.949
FIDCs	–	12.879	–	–	–	–
Ibovespa futuro	–	–	–	338	–	–
Dólar futuro	–	–	–	355	–	–
Investimentos ^{(1) (2)}	883.816	–	–	1.248.907	–	40.611
Total dos ativos	1.401.965	897.396	99.589	1.889.424	541.133	340.982

⁽¹⁾ Em abril de 2024, o Alta FIP, cujas cotas eram detidas de forma indireta pela Companhia, concluiu a operação de venda sobre 2.375.479 ações ordinárias de emissão da Nortec, representativas de 20% do capital social votante e total da Nortec. Desse modo, com a conclusão da operação, o Alta FIP passou a deter 356.322 ações ordinárias, representativas de 3% do capital social votante e total da Nortec, passando a ser reconhecida como aplicação financeira em ações e não mais como outras participações (nota explicativa 11). Em dezembro de 2024, o Alta FIP, cujas cotas passaram a ser detidas integralmente pelo Voss FIF, foi alienado no âmbito da oferta pública realizada pela Companhia (nota explicativa 8 (b)). ⁽²⁾ Investimentos em participações societárias avaliadas a valor justo (nota explicativa 11).

	Consolidado					
	2024			2023		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
CDBs	–	202.917	–	–	213.780	–
Letras Financeiras	–	29.779	–	–	55.804	–
Ações ⁽¹⁾	251.946	–	–	422.921	–	–
Fundos de renda fixa	20.075	–	–	48.651	–	–
Compromissadas	–	602.130	–	–	219.090	–
FIA e FIC de FIA	231.536	–	59.638	149.052	–	67.492
FIM e FIC de FIM	–	45.933	–	–	42.209	–
FIPs	–	5.722	7	–	23.789	191.930
Fils	14.592	–	39.944	19.200	–	40.949
FIDCs	–	12.879	–	–	–	–
Ibovespa futuro	–	–	–	338	–	–
Dólar futuro	–	–	–	355	–	–
Investimentos ^{(1) (2)}	883.816	–	–	1.248.907	–	40.611
Propriedades para investimento ⁽³⁾	–	5.896	–	–	40.664	–
Total dos ativos	1.401.965	905.256	99.589	1.889.424	595.336	340.982

⁽¹⁾ Em abril de 2024, o Alta FIP, cujas cotas eram detidas de forma indireta pela Companhia, concluiu a operação de venda sobre 2.375.479 ações ordinárias de emissão da Nortec, representativas de 20% do capital social votante e total da Nortec. Desse modo, com a conclusão da operação, o Alta FIP passou a deter 356.322 ações ordinárias, representativas de 3% do capital social votante e total da Nortec, passando a ser reconhecida como aplicação financeira em ações e não mais como outras participações (nota explicativa 11). Em dezembro de 2024, o Alta FIP, cujas cotas passaram a ser detidas integralmente pelo Voss FIF, foi alienado no âmbito da oferta pública realizada pela Companhia (nota explicativa 8 (b)). ⁽²⁾ Investimentos em participações societárias avaliadas a valor justo (nota explicativa 11). ⁽³⁾ Ativo mensurado pelo método comparativo por meio de preço observável a mercado.

A Companhia não detém passivos financeiros com saldos mensurados a valor justo. **23.3 Gerenciamento de riscos:** **23.3.1 Risco em investimentos mantidos em controladas, coligadas e controladas em conjunto:** A Companhia detém investimentos no setor imobiliário, sendo o principal deles através de sua controlada Timbutuva, sociedade onde a Companhia detém 100% do capital social. Em 2015 foi celebrada uma parceria com a Alphaville Urbanismo S.A. para o desenvolvimento de empreendimento de loteamento imobiliário na Fazenda Timbutuva, localizada no Município de Campo Largo - PR, de propriedade da Timbutuva. Esse empreendimento foi lançado em novembro de 2022. Desta forma, a Companhia está exposta a riscos associados à atividade imobiliária, e que podem ser fortemente influenciados pelo aumento da carga tributária, desaceleração da economia, aumento da taxa de juros, inflação, flutuação da moeda, desemprego, redução do poder de compra da população e instabilidade política. **23.3.2 Risco de liquidez:** O risco de liquidez é o risco de a Companhia não contar com recursos financeiros suficientes para cumprir com as suas obrigações financeiras nas respectivas datas de vencimento. A Administração monitora continuamente sua liquidez para, sempre que possível, assegurar que a Companhia tenha caixa, equivalentes de caixa, aplicações financeiras e outros créditos em montantes suficientes para cumprir com suas obrigações de curto prazo. Os quadros abaixo demonstram a análise dos vencimentos para os passivos financeiros em aberto:

	Controladora							
	2024				2023			
	Até 1 ano	De 1 a 5 anos	Mais de 5 anos	Total	Até 1 ano	De 1 a 5 anos	Mais de 5 anos	Total
Fornecedores e outras contas a pagar	(120)	–	–	(120)	(51)	–	–	(51)
Dividendos e JCP a pagar	(8.714)	–	–	(8.714)	(169.365)	–	–	(169.365)
Operações financeiras	(253)	–	–	(253)	–	–	–	–
Empréstimos	(113.108)	–	–	(113.108)	(61.057)	(56.595)	–	(117.652)
Debêntures	(127.068)	(615.743)	(28.035)	(770.846)	(64.300)	(649.983)	(57.079)	(771.362)
Total	(249.263)	(615.743)	(28.035)	(893.041)	(294.773)	(706.578)	(57.079)	(1.058.430)

Proposta de orçamento de capital

Atualização de Orçamento de Capital: Nos termos do art. 196 da Lei n.º 6.404/1976, a Assembleia pode deliberar reter parcela do lucro líquido do exercício social para executar orçamento de capital por ela previamente aprovado, observado que, em caso de orçamento plurianual, o orçamento de capital deve ser objeto de revisão anual. Nesse contexto, em Assembleia Geral Ordinária realizada em 30/04/2024 os acionistas da Companhia aprovaram proposta de orçamento de capital, no montante de R\$ 281.480.010,44, com duração de 5 exercícios sociais, na forma das disposições do art. 196 da Lei n.º 6.404/1976. Considerando os investimentos e aportes em fundos de investimentos já executados pela Companhia ao longo do exercício social encerrado em 31/12/2024, foram baixados R\$ 162.155.656,10 das retenções, restando o montante de R\$ 119.324.354,34 para financiar o orçamento de capital previamente aprovado,

Declaração dos diretores sobre as demonstrações financeiras

Em observância as normas em vigor, constantes no inciso VI do § 1º do artigo 27 da Resolução CVM nº 80/2022, as diretoras da Monteiro Aranha S.A. declaram que reviram, discutiram e concordaram com as demonstrações financeiras da Companhia, referentes ao período findo em 31 de dezembro de 2024, e autorizaram sua emissão e divulgação na presente data.

Rio de Janeiro, 21 de fevereiro de 2025.

Celi Elisabete Julia Monteiro de Carvalho - Diretora Presidente
Flavia Coutinho Martins - Diretora de Relação com Investidores
Tania Maria Camilo - Diretora

Fornecedores e outras								
contas a pagar	(3.583)	—	—	(3.583)	(3.534)	—	—	(3.534)
Dividendos e JCP a pagar	(8.714)	—	—	(8.714)	(169.365)	—	—	(169.365)
Operações financeiras	(253)	—	—	(253)	—	—	—	—
Empréstimos	(113.108)	—	—	(113.108)	(61.057)	(56.595)	—	(117.652)
Debêntures	(127.068)	(615.743)	(28.035)	(770.846)	(64.300)	(649.983)	(57.079)	(771.362)
Total	(252.726)	(615.743)	(28.035)	(896.504)	(298.256)	(706.578)	(57.079)	(1.061.913)

23.3.3 Risco de crédito: O risco de crédito é o risco de a Companhia sofrer perdas em função da inadimplência de suas contrapartes, especialmente de instituições financeiras depositárias de recursos ou aplicações financeiras. Para mitigar esse risco, a Companhia possui uma política de aplicações financeiras, que estabelece limites de exposição por instituição financeira e considera ratings das mesmas pelas agências de risco como referência para definição de tais limites. O enquadramento aos limites estabelecidos é constantemente monitorado pela Administração da Companhia.

23.3.4 Risco cambial: O risco cambial decorre da possibilidade de haver oscilações nas taxas de câmbio negociadas no mercado. Considerando que a Companhia tem exposição positiva ao dólar americano, o risco ao qual a Companhia está exposta é o de desvalorização do Dólar frente ao Real. A Administração acompanha permanentemente as variáveis de mercado relacionadas ao risco cambial a que está exposta e demonstra potenciais impactos no seu resultado financeiro através de análise de sensibilidade (nota explicativa 23.4(i)). **23.3.5 Risco de taxa de juros:** O risco de taxa de juros decorre da possibilidade de a Companhia sofrer perdas em função de oscilações nas taxas de juros negociadas no mercado. A Companhia e suas controladas possuem aplicações financeiras em renda fixa indexadas às taxas SELIC e CDI, e em caso de redução dessas taxas, é provável que a Companhia apresente uma redução nos ganhos dessas aplicações financeiras. Por outro lado, a Companhia possui passivos (empréstimos e debêntures) indexados ao CDI, fazendo com que os aumentos dessa taxa resultem em aumentos das despesas financeiras relacionadas a esses passivos. Considerando que os impactos financeiros da variação das taxas de juros sobre ativos e passivos financeiros tem efeitos opostos, os resultados dessas variações poderão ser parcialmente compensados. A Administração acompanha permanentemente as variáveis de mercado relacionadas ao risco de taxa de juros a que está exposta e demonstra potenciais impactos no seu resultado financeiro através de análise de sensibilidade (nota explicativa 23.4(ii)). **23.3.6 Risco de volatilidade no preço das ações e cotas de fundos de investimentos:** Os principais investimentos avaliados a valor justo detidos pela Companhia são compostos pelas participações em Klabin S.A.¹, Ultrapar Participações S.A.² e BrasilAgro - Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas³ (sendo os dois últimos detidos exclusivamente por fundos exclusivos da Companhia). Dado a relevância desses ativos no portfólio da Companhia, o resultado da Companhia está fortemente exposto à variação dos preços desses ativos. Adicionalmente, a Companhia investe, através de seus fundos exclusivos, que são geridos de forma discricionária por gestores independentes, em ações negociadas na B3 e em bolsas estrangeiras e em cotas de fundos de investimentos, estando, portanto, exposta à variação dos preços desses ativos. Com o intuito de proteger parcialmente o risco de volatilidade no preço das ações e cotas de fundos de investimentos, a Companhia e os gestores de seus fundos exclusivos podem vir a utilizar derivativos para fins de proteção, como compra ou venda de opções de ações e índices futuros e contratos de swap. A Administração da Companhia monitora constantemente as variáveis de mercado relacionadas ao risco de volatilidade no preço das ações e das cotas de fundos de investimentos a que está exposta e demonstra potenciais impactos no seu resultado financeiro através de análise de sensibilidade (nota explicativa 23.4(iii)). **23.4 Análise de sensibilidade: (i) Análise de sensibilidade do câmbio:** O quadro abaixo apresenta a análise de sensibilidade em 31/12/2024, considerando desvalorizações da taxa de câmbio R\$/US\$ de 25% e 50%:

	Cenário base	Cenário I -25%	Cenário II -50%
Taxa de câmbio R\$/US\$ em 31/12/2024	6,19	4,64	3,10
Ações	251.946	188.959	125.973
Dólar futuro (valor nocional)	93.917	70.438	46.959
Total	345.863	259.397	172.932
Efeito no resultado financeiro	–	(86.466)	(172.931)

(ii) **Análise de sensibilidade à variação da taxa de juros:** Os quadros abaixo apresentam a análise de sensibilidade em 31/12/2024, considerando a redução das taxas do cenário base em 25% e 50% e seus impactos para as aplicações financeiras, e um aumento das taxas do cenário base em 25% e 50% e seus impactos para os empréstimos e debêntures emitidas pela Companhia.

	Cenário base	Cenário I -25%	Cenário II -50%
Taxa CDI/SELIC em 31/12/2024	12,15%	9,11%	6,08%
CDBs	234.175	226.308	218.445
Fundos de renda fixa	23.189	22.410	21.631
Letras financeiras	34.398	33.243	32.088
Compromissadas	695.533	672.168	648.813
Total	987.295	954.129	920.977
Efeito no resultado financeiro ⁽¹⁾	–	(33.166)	(66.318)

⁽¹⁾ Considera o impacto, sobre as aplicações financeiras em renda fixa, de quedas de 25% e 50%, respectivamente, sobre a taxa de juros de mercado, pelo horizonte de 12 meses à frente.

	Cenário base	Cenário I +25%	Cenário II +50%
Taxa CDI/SELIC em 31/12/2024	12,15%	15,19%	18,23%
Empréstimos	(113.108)	(113.781)	(114.441)
Debêntures	(770.846)	(861.022)	(905.077)
Total	(883.954)	(974.803)	(1.019.518)
Efeito no resultado financeiro ⁽¹⁾	–	(90.849)	(135.564)

⁽¹⁾ Considera o impacto, sobre o fluxo de caixa dos empréstimos e debêntures até seus respectivos vencimentos, de aumentos de 25% e 50%, respectivamente, sobre a curva de juros de mercado.

Considerando que os impactos financeiros da variação da taxa de juros sobre ativos e passivos financeiros tem efeitos opostos, os resultados dessas variações poderão ser parcialmente compensados. (iii) **Análise de sensibilidade dos preços de ações e cotas de fundos de investimentos:** O quadro abaixo apresenta a análise de sensibilidade no valor das ações e nas cotas de fundos de investimentos, com base nas cotações de mercado em 31/12/2024, considerando a desvalorização da carteira em 25% e 50%:

	Cenário base	Cenário I -25%	Cenário II -50%
FIA e FIC de FIA	291.174	218.381	145.587
Ações ⁽¹⁾	251.946	188.960	125.973
FIM e FIC de FIM	45.933	34.450	22.967
FIPs	5.729	4.297	2.865
Fils	54.536	40.902	27.268
FIDCs	12.879	9.659	6.440
Investimentos (1) (2)	883.816	662.862	441.908
Total	1.546.013	1.159.511	773.008
Efeito no resultado financeiro	–	(386.502)	(773.005)

⁽¹⁾ Em abril de 2024, o Alta FIP, cujas cotas eram detidas de forma indireta pela Companhia, concluiu a operação de venda sobre 2.375.479 ações ordinárias de emissão da Nortec, representativas de 20% do capital social votante e total da Nortec. Desse modo, com a conclusão da operação, o Alta FIP passou a deter 356.322 ações ordinárias, representativas de 3% do capital social votante e total da Nortec, passando a ser reconhecida como aplicação financeira em ações e não mais como outras participações (nota explicativa 11). Em dezembro de 2024, o Alta FIP, cujas cotas passaram a ser detidas integralmente pelo Voss FIF, foi alienado no âmbito da oferta pública realizada pela Companhia (nota explicativa 8 (b)). ⁽²⁾ Investimentos em participações societárias avaliadas a valor justo (nota explicativa 11).

24 Cobertura de seguros: O conteúdo da sede da Companhia, situada no Rio de Janeiro/RJ, está coberto por apólice de seguros contra incêndio e danos. A Companhia também possui apólice de seguro com cobertura para danos, furto e roubo para veículos de sua propriedade e seguro de responsabilidade civil de Administradores, Diretores e/ou Conselheiros (D&O - *Directors and Officers*). No âmbito do empreendimento imobiliário Alphaville Paraná (nota explicativa 7), a parceira Alphaville mantém contratada apólice de seguro prestamista para garantia do recebimento do saldo devedor referente a venda dos lotes da controlada Timbutuva. Todas as apólices de seguro estavam vigentes no exercício reportado e são renovadas sempre que necessário.

¹ Detalhamento dos riscos bem como das políticas de gerenciamento de riscos de Klabin S.A. estão apresentados nas suas próprias informações trimestrais e estão disponíveis para consulta no seu respectivo site, bem como no site da CVM (https://www.gov.br/cvm/pt-br).

² Detalhamento dos riscos bem como das políticas de gerenciamento de riscos de Ultrapar Participações S.A. estão apresentados nas suas próprias informações trimestrais e estão disponíveis para consulta no seu respectivo site, bem como no site da CVM (https://www.gov.br/cvm/pt-br).

³ Detalhamento dos riscos bem como das políticas de gerenciamento de riscos de BrasilAgro - Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas estão apresentados nas suas próprias informações trimestrais e estão disponíveis para consulta no seu respectivo site, bem como no site da CVM (https://www.gov.br/cvm/pt-br).

Conselho de Administração
Roberto Duque Estrada de Sousa - Presidente; Sergio Alberto Monteiro de Carvalho - 1º Vice-Presidente; Sergio Francisco Monteiro de Carvalho Guimarães - 2º Vice-Presidente; Celi Elisabete Julia Monteiro de Carvalho - Membro efetivo; Octavio Francisco Monteiro de Carvalho Domit - Membro efetivo; Tulio Capeline Landin - Membro efetivo; Pedro Lins de Albuquerque Barbosa - Membro efetivo; Joaquim Francisco Monteiro de Carvalho Neto - Membro suplente; Arnon Affonso de Farias Mello Neto - Membro suplente; Ana Maria Monteiro de Carvalho - Membro suplente; Antonio Luis Monteiro de Carvalho Guimarães - Membro suplente.
Diretoria
Celi Elisabete Julia Monteiro de Carvalho - Diretora Presidente; Flavia Coutinho Martins - Diretora de Relações c/Investidores; Tania Maria Camilo - Diretora.
Gilson Cleber da Silva Braz - Contador - CRC-RJ 089134/O-6 - CPF 020.825.907-47

Declaração dos diretores sobre o relatório do auditor

Em observância as normas em vigor, constantes no inciso V do § 1º do artigo 27 da Resolução CVM nº 80/2022, as diretoras da Monteiro Aranha S.A. declaram que reviram, discutiram e concordaram com as opiniões expressas no relatório dos auditores independentes, referentes às demonstrações financeiras relativas ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2024, emitido em 21 de fevereiro de 2025.

Rio de Janeiro, 21 de fevereiro de 2025.

Celi Elisabete Julia Monteiro de Carvalho - Diretora Presidente
Flavia Coutinho Martins - Diretora de Relação com Investidores
Tania Maria Camilo - Diretora

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas

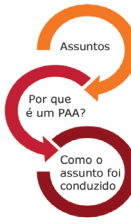
Aos Administradores e Acionistas **Monteiro Aranha S.A.**

Opinião: Examinamos as demonstrações financeiras individuais da Monteiro Aranha S.A. ("Companhia"), que compreendem o balanço patrimonial 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, assim como as demonstrações financeiras consolidadas da Companhia e suas controladas ("Consolidado"), que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2024 e as respectivas demonstrações consolidadas 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 da Companhia e da Companhia e suas controladas em 31 de dezembro de 2024, o desempenho de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa, bem como o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) (atualmente denominadas pela Fundação IFRS como "normas contábeis IFRS").

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 intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas". Somos independentes em relação à Companhia e suas controladas, 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 conforme 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 individuais e consolidadas como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

**Porque é um PAA****Mensuração do valor justo dos ativos alienados em transação com acionistas da Companhia (Nota explicativa 8 (b))**

O Conselho de Administração da Companhia aprovou, em 21 de novembro de 2024, a realização de Oferta Pública Secundária de Distribuição das Cotas da Classe Única do Voss Fundo de Investimento Financeiro Multimercado - Crédito Privado Responsabilidade Limitada ("Voss FIF") ("Oferta"), no valor de R\$ 370.887 mil, tendo como público-alvo os acionistas da Companhia.

O Voss FIF foi constituído em novembro de 2024 como um fundo exclusivo com cotas detidas integralmente pela Companhia, para reunir os investimentos que a Companhia buscou alienar nessa Oferta, avaliados pelo seu valor justo. A metodologia de mensuração ao valor justo desses investimentos considerou a cotação divulgada nas bolsas de valores, transações recentes de aquisição pelo Fundo no período, entre partes não relacionadas e, para os investimentos sem transações observáveis recentes, técnicas de avaliação realizadas por meio de modelo de fluxo de caixa descontado, desenvolvido por especialistas externos, com utilização de premissas subjetivas.

A mensuração do valor justo desse investimento foi considerada área foco de auditoria devido à sua subjetividade e relevância no contexto das demonstrações financeiras, com o envolvimento de julgamento, por parte da Administração.

Outros assuntos

Demonstrações do Valor Adicionado: As Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação complementar para fins de normas contábeis IFRS, foram submetidas a procedimentos de auditoria executados em conjunto com a auditoria das demonstrações financeiras da Companhia. Para a formação de nossa opinião, avaliamos se essas demonstrações estão conciliadas com as demonstrações financeiras e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - "Demonstração do Valor Adicionado". Em nossa opinião, essas demonstrações do valor adicionado foram adequadamente elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e são consistentes em relação às demonstrações financeiras individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Outras informações que acompanham as demonstrações financeiras individuais e consolidadas e o relatório do auditor: A administração da Companhia é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração.

Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

Nossos principais procedimentos de auditoria consideraram, entre outros:

O entendimento dos principais processos estabelecidos pela administração para assegurar a adequada mensuração do valor justo dos investimentos alienados na Oferta. Para o investimento com cotação divulgada nas bolsas de valores, comparamos o valor utilizado para a mensuração desses investimentos com os preços divulgados nas bolsas de valores.

Para os investimentos com transações observáveis recentes, inspecionamos, em base de teste, a documentação decorrente da aquisição do investimento pelo Fundo, cujo valor foi considerado como melhor estimativa de valor justo em função da proximidade entre a data da transação e a data da Oferta.

Para os investimentos sem cotação divulgada em bolsas de valores e sem transações observáveis recentes, inspecionamos os laudos de avaliação do valor justo desses ativos elaborado por especialistas externos e, com o auxílio dos nossos especialistas em mensuração de ativos dessa natureza, obtivemos entendimento sobre a metodologia de cálculo e as principais premissas adotadas, bem como analisamos a sua razoabilidade mediante comparação com metodologias e premissas observáveis de mercado. Consideramos que os critérios adotados pela administração para a mensuração do valor justo dos ativos alienados na Oferta estão consistentes com as informações analisadas em nossa auditoria.

Nossa opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas não abrange o Relatório da Administração e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório.

Em conexão com a auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, nossa responsabilidade é a de ler o Relatório da Administração e, ao fazê-lo, considerar se esse relatório está, de forma relevante, inconsistente com as demonstrações financeiras ou com nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparenta estar distorcido de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante no Relatório da Administração, somos requeridos a comunicar esse fato. Não temos nada a relatar a este respeito.

Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações financeiras individuais e consolidadas: A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) (atualmente denominadas pela Fundação IFRS como "normas contábeis IFRS"), e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

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

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

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas: Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras individuais e consolidadas, 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 de uma 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 individuais e consolidadas, 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 da Companhia e suas controladas.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.
- Concluimos 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 da Companhia e suas controladas, em seu conjunto. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas 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 a Companhia e suas controladas, em seu conjunto, a não mais se manter em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, inclusive as divulgações e se essas demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.
- Planejamos e executamos a auditoria do grupo para obter evidência de auditoria apropriada e suficiente referente às informações financeiras das entidades ou unidades de negócio do grupo como base para formar uma opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas. Somos responsáveis pela direção, supervisão e revisão do trabalho de auditoria realizado para os propósitos da auditoria do grupo e, consequentemente, pela opinião de auditoria.

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

Fornecemos também aos responsáveis pela governança 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 ações tomadas para eliminar ameaças à nossa independência ou salvaguardas aplicadas.

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



Rio de Janeiro, 21 de Fevereiro de 2025
PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda
CRC 2SP000160/F-5

Caren Henriete Macchin
Contadora CRC 1PR038429/O-3 "T" SC