UHY Bendoraytes
Av. João Cabral de Melo Neto, 850
Bloco3, 1301 a 1305
Rio de Janeiro, RJ
Brasil

T +55 21 3030 4662
E info@uhy-br.com

Uhy-br.com

RELATÓRIO DO AUDITOR INDEPENDENTE SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Aos Administradores e cotistas do
Master Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia

Abstenção de Opinião

Fomos contratados para examinar as demonstrações financeiras do Master Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia ("Fundo"), administrado pela Reag Trust Administradora de Recursos Ltda., que compreendem a posição financeira em 31 de dezembro de 2024 e as respectivas demonstrações do resultado, dos resultados abrangentes, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de 31 de julho ("Data de início das atividades do Fundo") a 31 de dezembro de 2024, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

Não expressamos uma opinião sobre as demonstrações financeiras do Fundo pois, devido à relevância do assunto descrito na seção a seguir intitulada "Base para abstenção de opinião", não nos foi possível obter evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião de auditoria sobre essas demonstrações financeiras.

Bases para Abstenção de opinião

Conforme nota explicativa nº 5 às demonstrações financeiras, em 31 de dezembro de 2024, o fundo investia em cotas do B10 Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia ("B10 FIP") que correspondem a 100,01% do patrimônio líquido do Fundo. Até a data de conclusão dos trabalhos de auditoria não nos foram apresentados laudos de avaliação para determinação do valor justo referente a integralização das cotas no Fundo e documentação representativa de custódia na data base. Adicionalmente, as últimas demonstrações financeiras disponíveis do B10 FIP com data-base de 31 de março de 2024, foram auditadas por outros auditores independentes, que emitiram seu relatório de auditoria em 28 de agosto de 2024, contendo abstenção de opinião, em virtude da ausência de evidências apropriadas e suficientes quanto à mensuração do valor justo das ações de companhia de capital fechado investidas pelo B10 FIP.

Conforme nota explicativa nº 20 às demonstrações financeiras, em 17 de outubro de 2024 foi firmado boletim de subscrição de cotas prevendo a integralização do montante de R$ 300.000.000,00 (trezentos milhões de reais), por meio de: (i) cotas representativas de 50% das cotas emitidas pelo B10 Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia ("B10 FIP") e (ii) 5.083.598 (cinco milhões, oitenta e três mil, quinhentas e noventa e oito) ações ordinárias emitidas pela Befly Travel Participações S.A. ("BEFLY S.A."), com previsão de integralização em até cinco dias úteis contados a partir da data de assinatura do referido instrumento. Até a data da conclusão dos nossos procedimentos, a integralização das ações da BEFLY S.A. não havia sido efetivada não nos sendo possível concluir sobre o assunto.

Audit | Tax | Consulting

Urbach Hacker Young International Limited is the administrative entity of the international UHY network of independent accounting and consulting firms. The UHY network is a member of the Forum of Firms.

Urbach Hacker Young International Ltd. Registered office: Quadrant House, 4 Thomas More Square, London E1W 1YW. Registered in England 3692575

MEMBER OF THE FORUM OF FIRMS

Dessa forma, não nos foi possível obter evidências apropriadas e suficientes de auditoria que nos permitissem concluir sobre a razoabilidade dos saldos apresentados, os resultados aferidos e a necessidade de eventuais ajustes, bem como seus possíveis impactos nas demonstrações financeiras do Fundo.

Responsabilidade da administração pelas demonstrações financeiras

A Administração 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 e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras, a administração é responsável pela avaliação da capacidade 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 administração pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das suas operações.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

Nossa responsabilidade é a de conduzir uma auditoria das demonstrações contábeis da Companhia de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria e a de emitir um relatório de auditoria. Contudo, devido ao assunto descrito na seção intitulada "Base para abstenção de opinião", não nos foi possível obter evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião de auditoria sobre essas demonstrações contábeis.

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.

Rio de Janeiro, 30 de maio de 2025.

UHY BENDORAYTES & Cia
Auditores Independentes
CRC 2RJ 0081/O-8

Assinado digitalmente por MARCOS SILVA FERREIRA:10082701725
DN: C=BR, O=ICP-Brasil, OU=Presencial, OU=08703182000103, OU=Secretaria da Receita Federal do Brasil - RFB, OU=RFB e-CPF A3, OU=(em branco), CN=MARCOS SILVA FERREIRA:10082701725
Razão: Eu sou o autor deste documento
Localização: sua localização de assinatura aqui
Data: 2025.05.30 19:00:06-03'00'
Foxit PDF Reader Versão: 11.0.1

MARCOS FERREIRA
Contador
CRC 1RJ 112467/O-9