Docusign Envelope ID: FF772EF2-B286-4610-9AC7-6CC6621F163B

Endor Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia - Investimento no Exterior

(CNPJ: 43.120.657/0001-03)
(Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.)
Demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2024 e relatório do auditor independente

Docusign Envelope ID: FF772EF2-B286-4610-9AC7-6CC6621F163B

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações contábeis

Aos Cotistas e a Administradora
Endor Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia - Investimento no Exterior
(Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis Endor Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia - Investimento no Exterior ("Fundo"), que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de dezembro de 2024 e as respectivas demonstrações do resultado e 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.

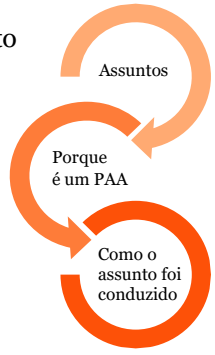
Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Fundo em 31 de dezembro de 2024, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimento em participações.

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações 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 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 contábeis como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações contábeis e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.



PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda.
Avenida Brigadeiro Faria Lima, 3732,
Edifício B32, 16º, São Paulo, SP, Brasil, 04538-132
T: +55 (11) 4004-8000

www.pwc.com.br

Docusign Envelope ID: FF772EF2-B286-4610-9AC7-6CC6621F163B

Endor Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia - Investimento no Exterior
(Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

Porque é um PAA	Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria
Mensuração do valor justo do investimento em companhias de capital fechado (Notas 3(d) e 4.2)	
O Fundo possui investimentos, principalmente, em ações de companhias de capital fechado que não possuem cotação de mercado. A mensuração do valor justo das ações de emissão de companhias de capital fechado são obtidas com base na verificação de evento de liquidez em decorrência de transação recente ou com base em laudo de avaliação elaborado por empresa especializada, que consideram rentabilidade futura por meio do fluxo de caixa descontado. Considerando a subjetividade na apuração do valor justo desses investimentos, que envolvem julgamento para determinação das premissas, por parte da Administração e de empresa especializada contratada, e a sua relevância em relação ao patrimônio líquido do Fundo e à consequente apuração do valor de sua cota, a mensuração do valor justo desses investimentos foram consideradas uma área de foco em nossa auditoria.	Nossos procedimentos consideraram, entre outros, o entendimento do processo adotado pela Administração para a mensuração, considerando as diretrizes estabelecida na Instrução CVM nº 579. Para as ações de companhias de capital fechado cujo valor justo foi mensurado com base na verificação de evento de liquidez em decorrência de transação recente, obtivemos os documentos de compra e venda e verificamos a sua respectiva liquidação financeira. Para as ações de companhias de capital fechado mensuradas com base em laudo de avaliação, inspecionamos o respectivo laudo de avaliação a valor justo elaborado por empresa especializada. Adicionalmente, em base de testes, com o auxílio de nossos especialistas em precificação de ativos dessa natureza, analisamos a metodologia de cálculo e as principais premissas adotadas pela Administração e empresa especializada, na construção do modelo de precificação, bem como analisamos o alinhamento dessas premissas e desse modelo com as práticas usualmente utilizadas pelo mercado. Consideramos que os critérios e as premissas adotadas pela Administração na mensuração do valor justo desses investimentos do Fundo são consistentes com as informações analisadas em nossa auditoria.

Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações contábeis

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

Docusign Envelope ID: FF772EF2-B286-4610-9AC7-6CC6621F163B

Na elaboração das demonstrações contábeis, a administração é responsável pela avaliação da capacidade do Fundo continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações contábeis. A continuidade das operações de um fundo de investimento é, adicionalmente, dependente da prerrogativa dos cotistas em resgatar suas cotas nos termos do regulamento do Fundo.

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

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis, 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 contábeis.

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 contábeis, 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 contábeis ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar o Fundo a não mais se manter em continuidade operacional.

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

Docusign Envelope ID: FF772EF2-B286-4610-9AC7-6CC6621F163B

Endor Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia - Investimento no Exterior
(Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

Comunicamo-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.

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

São Paulo, 30 de maio de 2025

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP000160/O-5

DocuSigned by
Wilian Shigueaki Tatebe
Assinado por: WILIAN SHIGUEAKI TATEBE:21858637899
CPF: 21858637899
Data/Hora da Assinatura: 30 May 2025 | 19:33 BRT
O: ICP-Brasil, OU: Secretaria da Receita Federal do Brasil - RFB
C: BR
Emissor: AC SERASA RFB v5
426B0DDBDFAE45F...

Wilian Shigueaki Tatebe
Contador CRC 1SP253071/O-3

Docusign Envelope ID: FF772EF2-B286-4610-9AC7-6CC6621F163B

Endor Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Investimento no Exterior
CNPJ: 43.120.657/0001-03
(Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.)
CNPJ: 02.332.886/0001-04

Demonstração da posição financeira
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023
(Em milhares de reais)

		2024			2023	
Aplicações/especificações	**Nota**	**Quantidade**	**Mercado/ realização**	**% sobre patrimônio líquido**	**Mercado/ realização**	**% sobre patrimônio líquido**
Ativo circulante			**67.329**	**9,77%**	**59.277**	**15,96%**
Disponibilidades			**1**	**0,00%**	**-**	**0,00%**
Cotas de Fundo de Investimento	4.1	**1.878.339,159**	**1.928**	**0,28%**	**3.000**	**0,81%**
XP Cash M1 F.I.R.F Simples Responsabilidade Limitada		1.878.339,159	1.928	0,28%	-	-
OT Soberano Fundo de Investimento Renda Fixa Referenciado DI Longo Prazo		-	-	-	3.000	0,81%
Títulos de Renda Fixa	4.3	**40.000**	**64.451**	**9,35%**	**56.277**	**15,15%**
Virgo Companhia de Securitização S.A. - ISEC11		40.000	64.451	9,35%	56.277	15,15%
Valores a receber			**949**	**0,13%**	**-**	**-**
Desinvestimento - Estratégia & Timing			930	0,13%	-	-
Taxa de fiscalização CVM			19	0,00%	-	-
Ativo não circulante			**669.471**	**97,11%**	**443.988**	**119,54%**
Títulos de Renda Variável						
Ações de companhia fechada	4.2	**35.659.879**	**664.201**	**96,34%**	**443.988**	**119,54%**
Primo Rico S.A.		7.392.674	371.760	53,92%	65.613	17,67%
Oriz Participações S.A.		53.846	160.921	23,34%	174.244	46,92%
Suno S.A.		206.250	97.123	14,09%	108.187	29,13%
Direto Soluções Financeiras e Tecnologia Ltda.		27.944.000	26.337	3,82%	35.931	9,67%
Ontick Invest SF S.A.		4.286	5.459	0,79%	-	0,00%
Melver S.A.		58.823	2.601	0,38%	2.500	0,67%
Etrnty Holding S.A.		-	-	-	26.008	7,00%
Levante Holding S.A.		-	-	-	25.266	6,80%
Estratégia & Timing S.A.		-	-	-	6.239	1,68%
Valores a receber			**5.270**	**0,76%**	**-**	**-**
Desinvestimento - Estratégia & Timing			5.270	0,76%	-	-
Total do Ativo			**736.800**	**106,87%**	**503.265**	**135,51%**
Passivo circulante			**287**	**0,04%**	**215**	**0,06%**
Valores a pagar			**287**	**0,04%**	**215**	**0,06%**
Outros valores a pagar			287	0,04%	215	0,06%
Passivo não circulante			**47.109**	**6,83%**	**131.669**	**35,45%**
Valores a pagar			**47.109**	**6,83%**	**131.669**	**35,45%**
Ações a Integralizar - Direto Soluções Financeiras e de Tecnologia Ltda	4.2.5		20.444	2,97%	20.444	5,50%
Contraprestação contingente (earn-out) - Oriz Participações S.A.	4.2.4		14.556	2,11%	14.556	3,92%
Parcelamento de aquisição no secundário - Oriz Participações S.A.	4.2.5		12.109	1,76%	30.000	8,08%
Compra de ações a liquidar - Primo Rico S.A.			-	-	65.613	17,67%
Desinvestimento - Solaise S.A.			-	-	1.056	0,28%
Total do Passivo			**47.396**	**6,87%**	**131.884**	**35,51%**
Patrimônio líquido			**689.404**	**100,00%**	**371.381**	**100,00%**
Total do passivo e patrimônio líquido			**689.691**	**100,04%**	**371.596**	**135,51%**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis 34.470

[CLASSIFICAÇÃO: PÚBLICA]

Docusign Envelope ID: FF772EF2-B286-4610-9AC7-6CC6621F163B

Endor Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Investimento no Exterior
CNPJ: 43.120.657/0001-03
(Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.)
CNPJ: 02.332.886/0001-04

Demonstrações dos resultados e dos resultados abrangentes
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023
(Em milhares de reais)

	Nota	2024	2023
Renda Fixa e outros títulos e valores mobiliários		**8.174**	**8.163**
Apropriação de rendimentos e valorização a preço de mercado	4.3.2	8.174	8.163
Renda variável e outros títulos e valores mobiliários		**23.757**	**(10.009)**
Resultado com ajuste a valor justo das ações companhias de capital fechado	4.2.2	79.885	(6.023)
Resultado nas negociações de ações	4.2.2	(51.311)	1.037
Atualização sobre ações a Integralizar - Oriz Participações S.A.	4.2.5	(4.597)	-
Resultado sobre cessão de Contrato de Mútuo - Ontick Invest SF S.A.	4.2.1 (v)	(172)	-
Perda por desinvestimento - Solaise		(48)	(5.023)
Cotas de Fundo de Investimento		**738**	**544**
Resultado com aplicações em cotas de fundos		738	544
Receitas		**11**	**-**
Receitas diversas		11	-
Despesas		**(1.959)**	**(1.540)**
Remuneração da Administração	8	(933)	(713)
Taxa de gestão	8	(456)	(456)
Auditoria e custódia		(246)	(186)
Honorários Advocatícios	16	(133)	-
Custo Cetip/Selic		(70)	-
Consultoria Financeira		(50)	(119)
Taxa de fiscalização CVM		(38)	(41)
Taxa de escrituração		(18)	(24)
Despesas diversas		(15)	(1)
Resultado do exercício		**30.721**	**(2.842)**
Resultado abrangente total		**30.721**	**(2.842)**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis

[CLASSIFICAÇÃO: PÚBLICA]

Docusign Envelope ID: FF772EF2-B286-4610-9AC7-6CC6621F163B

Endor Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Investimento no Exterior
CNPJ: 43.120.657/0001-03
(Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.)
CNPJ: 02.332.886/0001-04

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

	Nota	Cotas Integralizadas/ amortizadas	Reserva de Lucros	Resultado do exercício	Total
Em 31 de dezembro de 2022		**303.008**	**11.380**	**1**	**314.389**
Integralização de cotas no exercício		59.834	-	-	59.834
Resultado do exercício		-	-	(2.842)	(2.842)
Retenção de lucros		-	(2.841)	2.841	-
Em 31 de dezembro de 2023		**362.842**	**8.539**	**-**	**371.381**
Integralização de cotas no exercício	7	287.302	-	-	287.302
Resultado do exercício		-	-	30.721	30.721
Constituição de reserva de lucros	14	-	30.721	(30.721)	-
Em 31 de dezembro de 2024		**650.144**	**39.260**	**-**	**689.404**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

[CLASSIFICAÇÃO: PÚBLICA]

Docusign Envelope ID: FF772EF2-B286-4610-9AC7-6CC6621F163B

Endor Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Investimento no Exterior
CNPJ: 43.120.657/0001-03
(Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.)
CNPJ: 02.332.886/0001-04

Demonstrações dos Fluxos de Caixa - Método direto
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023
(Em milhares de reais)

	2024	2023
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Aplicação e resgate em fundos de Renda Fixa	1.810	2.495
Pagamento de taxa de administração	(891)	(707)
Pagamento de taxa de gestão	(456)	(456)
Pagamento de advogados	(133)	-
Pagamento de auditoria	(108)	(98)
Pagamento de taxa de fiscalização CVM	(103)	(41)
Pagamento de taxa de custódia	(85)	(77)
Pagamento de consultoria	(79)	(119)
Pagamento de despesas Cetip	(47)	-
Demais pagamentos e recebimentos	39	-
Pagamento licença de software	(21)	-
Pagamento de taxa de escrituração	(10)	(24)
Caixa líquido das atividades operacionais	**(84)**	**973**
Fluxo de caixa das atividades de Investimento		
Pagamento por aquisição de ações	(197.301)	(60.807)
Ações a Integralizar - Primo Rico S.A.	(65.613)	-
Ações a Integralizar - Oriz Participações S.A.	(22.488)	-
Desinvestimento - Solaise S.A.	(1.104)	-
Conversão de Mútuo em Ações	(713)	-
Recebimento por venda de ações	2	-
Caixa líquido das atividades de Investimento	**(287.217)**	**(60.807)**
Fluxo de caixa das atividades de financiamento		
Integralização de cotas	287.302	59.834
Caixa líquido das atividades de financiamento	**287.302**	**59.834**
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa	**1**	**-**
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	-	-
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	1	-
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa	**1**	**-**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

[CLASSIFICAÇÃO: PÚBLICA]

Docusign Envelope ID: FF772EF2-B286-4610-9AC7-6CC6621F163B

Endor Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Investimento no Exterior

CNPJ: 43.120.657/0001-03
Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.
CNPJ: 02.332.886/0001-04

Notas explicativas às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2024 e 2023
(em milhares de reais, exceto quando especificado)

1. Contexto operacional

O Endor Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia - Investimento no Exterior ("Fundo") foi constituído sob a forma de condomínio fechado e prazo de duração de 10 anos, contado de, 22 de dezembro de 2021, data de Início do Fundo, podendo ser prorrogado, mediante deliberação da Assembleia Geral de Cotistas.

O Fundo tem como objetivo proporcionar rendimento de longo prazo aos seus Cotistas por meio da aquisição de Valores Mobiliários, a saber, cotas, ações, bônus de subscrição, debêntures simples, outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações de emissão de Sociedades Investidas, abertas ou fechadas, que atuem direta ou indiretamente em quaisquer setores da economia.

O Fundo receberá recursos exclusivamente de investidores que (i) se enquadrem no conceito de investidor profissional, residentes no Brasil ou no exterior; e (ii) busquem investimentos compatíveis com a política de investimentos e que aceitem os riscos inerentes a tais investimentos.

A gestão da carteira do Fundo compete à XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Gestora")

A administração, tomando por base os critérios definidos nas Instruções CVM 579, de 30 de agosto de 2016 e alterações posteriores, classificou o Fundo como entidade de investimento, uma vez que os aspectos do investimento do Fundo na companhia se enquadram entre aqueles itens qualificadores previstos nos artigos 4º, 5º e 7º da referida Instrução.

Os investimentos em fundos não são garantidos pela administradora, pela gestora 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 se torne negativo.

2. Apresentação e elaboração das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis foram preparadas de acordo com as normas e práticas contábeis adotadas no Brasil para os fundos de investimento em participações, principalmente a instrução CVM nº 579/16 de 30 de agosto de 2016 e demais normas emanadas pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

A Resolução CVM n° 175, entrou em vigor em 2 de outubro de 2023. Os fundos de investimento financeiro em funcionamento na data de início de vigência da norma terão prazo limite para se adaptarem integralmente às disposições da referida Resolução até 30 de junho de 2025. Considerando esse prazo, o Fundo ainda não foi adaptado à nova Resolução. Os impactos da adaptação do Fundo à nova regulamentação estão sendo avaliados pela Administradora e poderão vir a ser objeto de deliberação em assembleia de cotistas do Fundo.

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

O Fundo apresenta exclusivamente demonstrações financeiras individuais, conforme requerido pela instrução CVM nº 579/16, artigo 8º, §1º.

As demonstrações financeiras foram aprovadas pela Administradora e Gestora do Fundo para emissão e divulgação em 30 de maio de 2025.

3. Descrição das principais práticas contábeis

a) **Disponibilidades:** Incluem caixa e saldos positivos em conta movimento com liquidez imediata e com risco insignificante de perda de mudança de seu valor de mercado.

b) **Cotas de fundo de investimento:** as aplicações em cotas de fundo de investimento eram atualizadas, diariamente, pelos respectivos valores das cotas divulgadas pelos seus respectivos administradores.

Docusign Envelope ID: FF772EF2-B286-4610-9AC7-6CC6621F163B

c) **Mensuração dos ativos financeiros:** Os ativos financeiros são mensurados ao valor justo, sem dedução de custos estimados de transação que seriam eventualmente incorridos quando de sua alienação.

O "valor justo" de um instrumento financeiro em uma determinada data é interpretado como o valor pelo qual ele poderia ser comprado e vendido naquela data por duas partes informadas, agindo deliberadamente e com prudência, em uma transação em condições regulares de mercado. A referência mais objetiva e comum para o valor justo de um instrumento financeiro é o preço que seria pago por ele em um mercado ativo, transparente e significativo ("preço cotado" ou "preço de mercado").

Caso não exista preço de mercado para um determinado instrumento financeiro, seu valor justo é estimado com base em técnicas de avaliação normalmente adotadas pelo mercado financeiro, levando-se em conta as características específicas do instrumento a ser mensurado e sobretudo as diversas espécies de risco associados a ele.

As variações no valor contábil de ativos e passivos financeiros mensurados a valor justo são reconhecidas na demonstração do resultado, em suas respectivas contas de origem.

O valor justo dos instrumentos financeiros que não possuem suas cotações disponíveis ao mercado, por exemplo, Bolsa de Valores, são mensurados mediante utilização de técnicas de avaliação, sendo considerados métodos e premissas que se baseiam principalmente nas condições de mercado e, também, nas informações disponíveis, na data das Demonstrações Financeiras.

d) **Ações de companhias de capital fechado:** As ações de companhias de capital fechado, sem cotação em bolsa de valores ou em mercado de balcão organizado, são registradas inicialmente pelo seu respectivo valor de aquisição e ajustadas, ao menos na data da apresentação das demonstrações financeiras, pelo seu valor justo nos termos da Instrução CVM nº 579 e regulamentações anteriores. Os ganhos ou perdas decorrentes de avaliação dos ativos, ainda que não realizados financeiramente, são reconhecidos na demonstração do resultado do exercício.

e) **Obrigações por aquisição de ações:** Representam passivos financeiros, os quais são reconhecidos inicialmente pelos valores inicialmente contratados, após o reconhecimento inicial poderá ser pelo critério do custo amortizado ou pelo valor justo, conforme regido o contrato, acrescido de quaisquer custos de transação diretamente atribuíveis.

f) **Dividendos e juros sobre capital próprio:** Os recursos decorrentes de dividendos, juros sobre o capital próprio, juros ou qualquer outra remuneração decorrente dos ativos de titularidade do Fundo poderão ser destinados a reinvestimento ou à amortização de cotas, observando-se que: i) caso tais recursos sejam distribuídos durante o Período de Investimento, estes são retidos, total ou parcialmente, para pagamento de encargos do Fundo ou para seu reinvestimento, o restante é repassado diretamente aos cotistas; ii) caso a distribuição ocorra no período de desinvestimento, os valores relativos aos dividendos ou aos juros sobre capital próprio são repassados aos cotistas.

g) **Debêntures conversíveis em ações:** As debêntures são mensuradas pelo critério de valor justo, por meio de resultado, com base nos preços divulgados pela ANBIMA para os ativos de renda fixa. Caso não sendo possível, utiliza-se as taxas observadas em mercado ativo para ativos financeiros idênticos ou similares são consideradas para estabelecer o spread de crédito.

h) **Outros ativos e passivos:** Os valores a receber e as obrigações são demonstradas pelos valores conhecidos e calculáveis, incluindo, quando aplicável, os encargos e as variações monetárias incorridas.

Receitas e despesas: As receitas e despesas são reconhecidas de acordo com o regime de competência, observando-se o critério “pro rata die”.

Docusign Envelope ID: FF772EF2-B286-4610-9AC7-6CC6621F163B

4. Títulos e Valores Mobiliários

4.1 Cotas de Fundo de Investimento

As cotas de fundos de investimento estão representadas pelos seguintes ativos:

Fundos de Investimento	2024			2023		
	Quantidade	Cotação	Valor de mercado	Quantidade	Cotação	Valor de mercado
XP Cash M1 FIRF Simples RL	1.878.339,159	1,026209	1.928	-	-	-
OT Soberano FIRF Ref DI	-	-	-	1.193,030	2.514,690354	3.000

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2024, o Fundo reconheceu o montante de R$ 738 (R$ 544 em 2023) apropriados como rendas de cotas de fundos de investimento, conforme demonstrado no quadro de demonstração dos resultados dos exercícios na rubrica de “Resultado com aplicações em cotas de fundos”.

4.2 Ações de companhias de capital fechado

4.2.1 Composição da carteira

Abaixo apresentamos a composição dos investimentos em ações de companhias de capital fechado nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023:

			2024
Razão Social	**Participação no capital Social**	**Quantidade de ações**	**Saldo**
Primo Rico S.A.PNC (i)	39,16%	3.271.579	197.301
Primo Rico S.A.PNB (i)		4.121.095	174.459
Oriz Participações S.A. (ii)	35,00%	53.846	160.921
Suno S.A. (iii)	39,02%	206.250	97.123
Direto Soluções Financeiras e Tecnologia Ltda. (iv)	49,90%	27.944.000	26.337
Ontick Invest SF S.A. (v)	27,00%	4.286	5.459
Melver S.A. (vi)	5,00%	58.823	2.601
Total			**664.201**

			2023
Razão Social	**Participação no capital Social**	**Quantidade de ações**	**Saldo**
Oriz Participações S.A. (ii)	35,00%	53.846	174.244
Suno S.A. (iii)	39,02%	206.250	108.187
Primo Rico S.A. ON (i)	21,83%	4.058.406	65.613
Direto Soluções Financeiras e Tecnologia Ltda (iv)	49,90%	27.944.000	35.931
Etrnty Holding S.A. (vii)	20,00%	242.680	26.008
Levante Holding S.A. (viii)	20,00%	18.122	25.266
Estratégia & Timing S.A. (ix)	45,00%	2.751	6.239
Melver S.A (vi)	5,00%	58.823	2.500
Total			**429.432**

Docusign Envelope ID: FF772EF2-B286-4610-9AC7-6CC6621F163B

(i) Primo Rico S.A.: O Primo Rico Mídia, Educacional e Participações S.A., sociedade por ações, com sede na cidade de Barueri, Estado de São Paulo, na avenida Copacabana, 325, 21º andar, sala 201, bairro Empresarial 18 do Forte, CEP 06472-001, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 35.784.233/0001-07 (“Primo Rico”) opera como um ecossistema de empresas que trabalham em cooperação, buscando atender às necessidades de suas comunidades por meio de produtos tecnológicos focados em educação, finanças e entretenimento.

Sua história se inicia em 2016, quando Thiago Nigro criou seu primeiro vídeo para o YouTube e, após um ano, lançou o curso “Do mil ao milhão”, que se transformou em um livro bestseller. No ano de 2020, entraram dois novos sócios, Joel Jota (o qual posteriormente se retirou da sociedade) e Bruno Perini. No ano seguinte, a empresa expandiu suas operações com o lançamento da Finclass e do Staage e a aquisição da Spiti e da Grão Investimentos, dentre outros canais e aquisições.

Em 29 de dezembro de 2023, por meio da 14ª Alteração de Contrato Social, foi deliberado: a) a transformação do tipo societário da sociedade, nos termos dos Artigos 1.113 a 1.115 do Código Civil, de sociedade empresária de limitada para sociedade por ações de capital fechado; b) em razão da alteração do tipo jurídico aprovada, a alteração da denominação social da sociedade para O Primo Rico Mídia, Educacional e Participações S.A.; c) a conversão da totalidade das cotas representativas da totalidade do capital social da sociedade em igual número de ações ordinárias nominativas e sem valor nominal na proporção de 1 quota para 1 ação ordinária, nominativa e sem valor nominal, de modo que o capital social da Primo Rico, totalmente subscrito e integralizado, no valor de R$ 18.450 passou a ser representado por 13.964.997 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

Ainda dentro do exercício de 2023, através do contrato de compra e venda e outras avenças, entre XP Investimentos S.A e o Fundo, foi deliberada: a) a venda de 3.048.559 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal da Primo Rico pela XP Investimentos S.A ao Fundo; b) em contraprestação a essa compra e venda de ações, a transferência e o pagamento do valor total de R$ 65.613. O pagamento pela compra das ações em questão foi realizado pelo Fundo em 9 de janeiro de 2024, conforme demonstrado nas “Demonstrações dos Fluxos de Caixa”.

Em 30 de dezembro de 2023, a Partnership exerceu parcialmente a Opção de venda de Ações Ordinárias de sua titularidade (opção 1), conforme Cláusula 11.8(i) do Acordo de acionistas, representativas de até 20% do capital social total da Companhia, à XP, nos termos de notificação encaminhada à XP, cujos termos e condições foram amplamente discutidas pelos acionistas.

Em 6 de dezembro de 2024 a opção 1 foi totalmente consumada, mediante a transferência das ações objeto da opção 1. O Fundo, portanto, manifestou à Partnership sua intenção em converter a totalidade das Ações Ordinárias nominativas de emissão da Companhia, incluindo as que eram de sua titularidade e as que a ela foram transferidas em razão do exercício da Opção 1 pela Partnership e da conclusão da transferência das ações objeto da Opção 1, em Ações Preferenciais Classes B e C, sendo 4.121.095 ações da classe “B” e 3.271.579 ações da classe “C”.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, houve valorização das ações da companhia, no montante de R$ 108.846 (em 2023 o investimento estava registrado ao custo de aquisição).

Demonstrações contábeis:
O relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis da Primo Rico S.A., referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foi emitido em 29 de abril de 2025, sem ressalvas.

(ii) Oriz Participações S.A.: Fundada em abril de 2022, com sede Cidade de São Paulo, na Avenida Brigadeiro Faria Lima, 2055, conjunto 142, Ed. San Paolo, Jardim Paulistano, CEP 01452-001, a empresa Oriz Participações S.A., inscrita no CNPJ/MF nº 45.125.541/0001-84 (“Oriz”), tem por objeto social a participação em outras Sociedades, como sócia ou acionista, no país ou no exterior ("holding"). O objetivo principal das subsidiárias da Oriz é a atividade gestão de recursos de terceiros.

A Companhia atua em diversas frentes, abarcando desde a Gestão de Recursos e Gestão Patrimonial a través de consultoria de investimentos, Family office e Planejamento Patrimonial, perpassando por atividades de Investments Banking, como quando da originação e estruturação de instrumentos financeiros para captação de recursos voltados a negócios ou financiamento de projetos, ou ainda com assessoria em fusões, aquisições, alienação e reestruturação societária.

Docusign Envelope ID: FF772EF2-B286-4610-9AC7-6CC6621F163B

O Fundo possui uma parcela a pagar referente à aquisição no secundário das ações da Companhia, no valor de R$ 12.109. A movimentação desse saldo ao longo dos anos está apresentada na nota 4.2.5.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, houve desvalorização das ações da companhia, no montante de R$ 13.323 (desvalorização de R$ 312 em 2023).

Demonstrações contábeis
O relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis da Oriz Participações S.A., referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foi emitido em 30 de maio de 2025, sem ressalvas.

(iii) Suno S.A.: Constituída em setembro de 2016, a Suno S.A., sociedade por ações, com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, 2041, Bloco C, 23º andar, Vila Nova Conceição, CEP 04543-011, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 26.228.525/0001-72.

É uma casa de análise e consultoria sobre valores mobiliários, que visa a i) fornecer conteúdo e informação para auxiliar seus clientes na tomada de decisões de investimentos no mercado de valores mobiliários, por meio de pesquisas, relatórios, newsletters e diversos outros documentos com fins informativos; e ii) prestar serviços de orientação, recomendação e aconselhamento, de forma profissional, independente e individualizada, sobre investimentos no mercado de valores mobiliários, cuja adoção e implementação sejam exclusivas do cliente.

Os conteúdos são disponibilizados aos clientes em diversos formatos: planos de assinaturas de Análise, cursos, vídeos, dentre outros. Os clientes podem, ainda, contratar os serviços de Consultoria. O prazo de vigência é determinado no momento da contratação online do conteúdo ou da consultoria, caso necessário. A análise é um serviço oferecido a todas as pessoas que estão buscando material de investimento para aumentar seu conhecimento em relação aos emissores analisados, inclusive por meio de relatórios com recomendações de compra ou venda, permitindo desenvolver estratégias para a melhor tomada das decisões de investimento.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, houve desvalorização das ações da companhia, no montante de R$ 11.064 (desvalorização de R$ 2.245 em 2023).

Demonstrações contábeis
O relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis da Suno S.A., referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foi emitido em 17 de março de 2025, sem ressalvas.

(iv) Direto Soluções Financeiras e Tecnologia S.A.: Constituída em junho de 2021, a Direto Soluções Financeiras e Tecnologia S.A., sociedade por ações, com sede na cidade de Nova Lima, Estado de Minas Gerais, na Alameda Oscar Niemeyer, nº 1033, Torre B, Sala 301, Bairro Vila da Serra, CEP 34.006-065, inscrita no CNPJ/ME sob o nº 42.309.318/0001-07 (“Direto”) é um grupo de soluções financeiras focada em gestão de recebíveis, notificações e relacionamento eficiente entre credor e devedor, com o intuito de reduzir a inadimplência das empresas públicas e privadas e restabelecer o poder de compras da família.

O aporte no valor R$ 5.484 previsto para ocorrer no exercício social findo em 31 de dezembro de 2023 e 2024 não foi realizado, uma vez que o aporte está condicionado à chamada de capital da companhia e não houve chamada realizada no período. A repactuação dos aportes está sendo discutida com a companhia investida. Maiores detalhes estão apresentados na nota 4.2.5.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, houve desvalorização das ações da companhia, no montante de R$ 9.594 (valorização de R$ 1.391 em 2023).

Demonstrações contábeis
O relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis da Direto Soluções Financeiras e Tecnologia S.A., referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foi emitido em 31 de março de 2025, sem ressalvas.

(v) Ontick Invest Serviços Financeiros S.A.: a Companhia tem por objeto social i) o desenvolvimento e licenciamento de programas de computador customizáveis; ii) consultoria em tecnologia da informação; iii) suporte técnico, manutenção e outros serviços em tecnologia da informação; iv) tratamento de dados, provedores de serviços de aplicação e serviços de hospedagem na internet; v) atividades de consultoria em gestão empresarial,

Docusign Envelope ID: FF772EF2-B286-4610-9AC7-6CC6621F163B

exceto consultoria técnica específica; vi) desenvolvimento de programas de computador sob encomenda; e vii) web design.

Apesar de ser uma plataforma nova, a história da Ontick Invest começou há mais de 8 anos quando decidiu ser uma das pioneiras na automação para mercado financeiro, através da fundação da DeltaTrader. Durante todos esses anos, preocupa-se com o desenvolvimento de soluções e tecnologias para auxiliar clientes a investirem da melhor maneira possível.

Em 2 de julho de 2021, em conjunto com a XP Investimentos S.A. (Cedente), a Ontick Invest Serviços Financeiros S.A. (Devedora), celebrou Contrato de Mútuo e Outras Avenças, por meio do qual a Cedente concedeu à Devedora crédito, a título de mútuo conversível em participação societária na Devedora, no montante total bruto de R$ 540, com vencimento em 31 de dezembro de 2024.

Em 29 de janeiro de 2024, a XP Investimento S.A., cedeu ao Fundo, em caráter irrevogável e irretratável, o contrato de Mútuo, incluindo todas as posições jurídicas relacionadas à totalidade do Crédito, incluindo seu principal, juros, atualização monetária e demais acessórios e encargos perfeitamente especificados no Contrato de Mútuo, de modo que o Fundo passa a ser o único e exclusivo titular do Crédito, sub-rogando-se da posição de credor no Contrato de Mútuo perante a Companhia (Devedora). Em contrapartida à cessão, o Fundo pagou à Cedente o valor certo e ajustado de R$ 713. A cessão gerou um resultado negativo de R$ 172 ao Fundo.

Em 11 de março de 2024, em assembleia geral extraordinária, deliberou-se o aumento do capital social da Companhia, mediante a conversão do mútuo conversível em participação societária da Companhia de titularidade do Fundo, conforme Contrato de Mútuo e Outras Avenças, celebrado em 2 de julho de 2021. Esse movimento garantiu ao fundo 4.286 ações da companhia Ontick Invest Serviços Financeiros S.A. que representavam 30% do capital social da companhia.

Em 24 de julho de 2024, em assembleia geral extraordinária, deliberou-se o aumento do capital social da Companhia em 1.587 novas ações ordinárias, subscritas e integralizadas por um único novo acionista, ao preço de R$ 950,29 (novecentos e cinquenta reais e vinte e nove centavos) por ação. Tal movimento trouxe diluição à participação do Fundo em 10%, tornando-o participante em 27% do capital social da companhia.

Na mesma data houve remarcação do ativo na carteira do Fundo em função da transação de compra dos papeis a R$ 950,29 (novecentos e cinquenta reais e vinte e nove centavos), mencionado anteriormente, garantindo um resultado de R$ 3.510.

Ao término do exercício social, em 31 de dezembro de 2024, houve nova valorização das ações da companhia, no montante de R$1.409, de modo que o resultado total auferido pelo Fundo foi de R$ 4.919.

Demonstrações contábeis
A Ontick Invest Serviços Financeiros S.A., não possui demonstrações financeiras auditadas.

(vi) Melver S.A.: Fundada em fevereiro de 2022, a Melver S.A é uma plataforma digital que possui aproximadamente 37 mil usuários e oferece soluções em educação e tecnologia para o mercado financeiro, entre eles: i) Cursos Preparatórios para as certificações do mercado financeiro, como a Ancord, CPA-10, CPA-20, CEA, CNPI e CFP; ii) Cursos de Formações, geralmente mais longos e aprofundados sobre temas como opções e assessoria de investimentos.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, houve valorização das ações da companhia, no montante de R$ 101 (em 2023 o investimento estava registrado ao custo de aquisição).

Demonstrações contábeis
A Melver S.A., não possui demonstrações financeiras auditadas.

(vii) Etrnty Holding S.A.: Constituída em outubro de 2021, a Etrnty Holding S.A. (“Etrnty”), tem como principal atividade gestão de recursos independentes, focada na gestão discricionária de fundos de investimento no mercado doméstico e internacional. A visão da Etrnty consiste em gerar retorno consistentemente acima da inflação aos clientes, a fim de proteger e expandir seu capital ao longo do tempo, e ter uma sociedade na qual o espírito de comprometimento, disciplina, meritocracia e colaboração norteiem as decisões.

Docusign Envelope ID: FF772EF2-B286-4610-9AC7-6CC6621F163B

Em 12 de janeiro de 2022, através de Reunião do Comitê de Investimentos do Fundo, foi aprovada a operação de investimento direto, na Etrnty. e aquisição das participações de Geraldo Lamounier de Vasconcelos Filho e Arthur Pugliesi Goi, na Etrnty.

Os membros do Comitê de Investimento, sem quaisquer restrições ou ressalvas, decidiram favoravelmente pela aprovação da operação, por meio da qual o Fundo adquiriu de Geraldo e de Arthur a participação na Etrnty de 2,5%, no valor total de R$ 4.500 e também aportou, através de um aumento de capital na Etrnty, o valor total de R$ 25.500, de forma que o Fundo passou a deter, após a conclusão da operação, ações representativas de 20,0% do capital social total e votante da Etrnty, por um investimento total de R$ 30.000, realizados em moeda corrente nos dias 19 de janeiro de 2022 através de transferências bancários nos valores de R$ 1.000, R$ 25.500 e R$ 3.500. O total de ações ordinárias da operação foi de 242.680 e custo unitário de R$ 0,124 (cento e vinte quatro reais).

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2024, as ações da companhia foram negociadas e o Fundo registrou resultado negativo na venda no montante de R$ 26.007 (desvalorização de R$ 3.711 em 2023).

(vii) Levante Holding S.A.: Fundada em junho de 2018, a Levante Holdings S.A. (“Levante”) é uma startup e casa de análise – empresa independente que presta consultorias para investidores com o objetivo de ajudá-los em seus investimentos. A Levante é uma editora financeira bastante atuante no mercado financeiro que oferece recomendações e análises de investimentos para pessoas físicas através de relatórios com linguagem objetiva e descomplicada, ajudando pessoas comuns a lidar com o universo da Bolsa de Valores para que consigam conquistar bons rendimentos ou garantir uma proteção patrimonial.

Em 12 de junho de 2023, através de ata de assembleia geral extraordinária da Levante, foi deliberado o aumento de capital social da companhia investida no montante de R$ 2.400, mediante a emissão de 1.647 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal que foram subscritas pelo Fundo, pelo preço de emissão de R$ 1.457,19 (um mil e quatrocentos e cinquenta e sete reais e dezenove centavos) para cada ação ordinária em 30 de junho de 2023.

Em 29 de abril de 2022, através de Assembleia Geral Extraordinária do Fundo, foi deliberado a aprovação sem restrição ou ressalva a integralização de 16.475 ações ordinárias de emissão da Levante Holding S.A, sociedade por ações no montante de R$ 15.844.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2024, as ações da companhia foram negociadas e o Fundo registrou resultado negativo na venda no montante de R$ 25.265 (desvalorização de R$ 1.189 em 2023).

(ix) Estratégia & Timing S.A.: Constituída em julho de 2021, a Estratégia & Timing Análise e Educação Financeira S.A, tem como principal atividade a assessoria, consultoria, orientação e assistência operacional educacional na área financeira para gestão de negócios e investimentos, prestados a pessoas físicas, empresas, organizações e instituições, em matéria de planejamento de investimentos, organização, reengenharia, controle orçamentário, informação e gestão.

Em 4 de janeiro de 2022, através de acordo de aquisição firmado entre a empresa Estratégia & Timing Análise e Educação Financeira S.A e o Fundo, representado pela gestora XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A. o Fundo adquiriu 1.641 (mil, seiscentas e quarenta e uma) ações ordinárias, sem valor nominal (“Ações da Aquisição”), totalmente integralizadas, com tudo o que elas representam, livres e desembaraçadas de todo e qualquer Ônus (“Aquisição”). Em contraprestação à Aquisição, o Fundo pagou o montante de R$ 3.696 (três milhões, seiscentos e noventa e cinco mil, novecentos e quarenta e cinco reais e noventa e quatro centavos) (“Valor da Aquisição”), em moeda corrente nacional, mediante transferência de fundos imediatamente disponíveis para a conta de titularidade do Vendedor.

Após a aquisição o Fundo aportou na Estratégia & Timing o valor de R$ 2.500, por meio do qual foram subscritas 1.110 novas ações ordinárias de emissão da Estratégia & Timing na data do fechamento, de forma que, após a operação, o Fundo passou a deter ações correspondentes a 45% do capital social total e votante da Estratégia & Timing, em bases totalmente diluídas.

Docusign Envelope ID: FF772EF2-B286-4610-9AC7-6CC6621F163B

Em 27 de dezembro de 2024 o Fundo firmou contrato de compra e venda de ações para consolidação do plano de desinvestimento na Companhia. Pela venda das ações o Fundo receberá o montante de R$ 6.200 em 5 parcelas anuais, pelo seguinte cronograma:

Data de pagamento da parcela	Valor Bruto (em reais)	% do Preço
1º de dezembro de 2025	R$ 930.000	15
1º de dezembro de 2026	R$ 930.000	15
1º de dezembro de 2027	R$ 1.240.000	20
1º de dezembro de 2028	R$ 1.550.000	25
30 de novembro de 2029	R$ 1.550.000	25

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2024, as ações da companhia foram negociadas e o Fundo registrou resultado negativo na venda no montante de R$ 39 (valorização de R$ 43 em 2023).

4.2.2 Movimentação dos investimentos

Abaixo as movimentações ocorridas nos investimentos nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023:

						2024
Razão Social	**Saldo Inicial**	**Aquis. Ações**	**Baixa Ações**	**Result. Vendas**	**Valor justo**	**Saldo Final**
Primo Rico S.A. PNC	-	197.301	-	-	-	197.301
Primo Rico S.A. PNB	-	65.613	-	-	108.846	174.459
Primo Rico S.A. ON	65.613	-	(65.613)[2]	-	-	-
Oriz Participações S.A.	174.244	-	-	-	(13.323)	160.921
Suno S.A. (TRMF)	108.187	-	-	-	(11.064)	97.123
Direto Soluções Financeiras e Tecnologia Ltda.	35.931	-	-	-	(9.594)	26.337
Ontick Invest SF S.A.	-	540[1]	-	-	4.919	5.459
Melver S.A.	2.500	-	-	-	101	2.601
Etrnty Holding S.A.	26.008	-	(1)	(26.007)	-	-
Levante Holding S.A.	25.266	-	(1)	(25.265)	-	-
Estratégia & Timing S.A.	6.239	-	(6.200)	(39)	-	-
Total	**443.998**	**262.454**	**(71.815)**	**(51.311)**	**79.885**	**664.201**

[1] Conversão de mútuo em ações da companhia, conforme nota 4.2.1(v)

[2] Conversão das ações ordinárias em ações preferências de classe B e C, conforme nota 4.2.1(i)

						2023
Razão Social	**Saldo Inicial**	**Aquis. Ações**	**Baixa Ações**	**Result. Vendas**	**Valor justo**	**Saldo Final**
Oriz Participações S.A.	70.556	104.000	-	-	(312)	174.244
Suno S.A. (TRMF)	110.432	-	-	-	(2.245)	108.187
Primo Rico	-	65.613	-	-	-	65.613
Direto Soluções Financeiras e Tecnologia S.A.	34.540	-	-	-	1.391	35.931
Etrnty Holding S.A.	29.719	-	-	-	(3.711)	26.008
Levante Holding S.A.	24.055	2.400	-	-	(1.189)	25.266
Estratégia & Timing S.A.	6.196	-	-	-	43	6.239

Docusign Envelope ID: FF772EF2-B286-4610-9AC7-6CC6621F163B

Melver S.A.	-	2.500	-	-	-	2.500
Inside Research S.A.	1.363	-	(2.400)	1.037	-	-
Solaise S.A.	3.660	1.363	-	(5.023)	-	-
Total	**280.531**	**175.876**	**(2.400)**	**(3.986)**	**(6.023)**	**443.998**

4.2.3 Avaliação dos investimentos

Em 31 de dezembro de 2024, os investimentos nas companhias Oriz Participações S.A, Suno S.A., Direto Soluções Financeiras e Tecnologia Ltda., Primo Rico (PNB), foram avaliados a valor justo com base em laudo de avaliação econômico-financeira elaborado por empresa especializada. Os investimentos em Ontick S.A. e Melver foram avaliados a partir de laudo interno, elaborado pelo gestor e aprovado pelo administrador. Para a companhia Primo Rico, na classe "C" de ações preferenciais, adotou-se como valor justo o preço de custo da transação ocorrida em data próxima ao término do exercício social do Fundo.

Em 31 de dezembro de 2023, os investimentos nas companhias Oriz Participações S.A, Etrnty Holding S.A, TRMF Consultoria Ltda., Direto Soluções Financeiras, Estratégia & Timing S.A e Levante Holding foram avaliados a valor justo com base em laudo de avaliação econômico-financeira elaborado por empresa especializada. Para as companhias Primo Rico e Melver S.A. devido à data de aquisição ter ocorrido em data próxima ao fim do exercício social do Fundo, de acordo com a avaliação da Administradora, foram considerados como valor justo os respectivos custos de aquisição. Tais custos nos valores de R$ 65.613 e R$ 2.500, respectivamente, representam os preços de transações não forçadas de compra e venda das companhias entre participantes do mercado.

Em ambos os exercícios sociais, os laudos de avaliação foram elaborados pela Apsis Consultoria Empresarial Ltda., empresa de consultoria independente especializada em avaliações de empresas dessa natureza e aprovado pela administradora.

Premissas	**2024**					
	Primo Rico	**Oriz Part.**	**Suno S.A.**	**Direto**	**Ontick[1]**	**Melver[1]**
Método de avaliação	FCD	FCD	FCD	FCD	FCD	FCD
Período de projeção	8 anos e 3 meses	8 anos e 3 meses	8 anos e 3 meses	9 anos e 3 meses	6 anos e 1 meses	6 anos e 2 meses
Taxa de desconto	18,10%	24,60%	24,90%	20,90%	19,00%	19,00%
Taxa livre de risco	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	-	-
Prêmio risco mercado	6,20%	6,20%	6,20%	6,20%	-	-
Prêmio risco país	2,80%	2,80%	2,80%	2,80%	-	-
Prêmio adicional	-	-	-	1,00%	-	-
Beta alavancado	0,98	1,00	1,04	0,97	-	-
Ke – Custo K próprio	19,00%	19,00%	19,00%	19,00%	19,00%	19,00%
Inflação	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%	-	-

[1] O laudo de avaliação produzido internamente devido à baixa participação e relevância do ativo no PL do Fundo.

Premissas	**2023**				
	Direto	**Etrnty**	**Oriz Part.**	**Suno S.A.**	**Levante**
Método de avaliação	FCD	FCD	FCD	FCD	FCD
Taxa livre de risco	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%
Prêmio risco mercado	6,40%	6,40%	6,40%	6,40%	6,40%
Prêmio risco país	2,80%	2,80%	2,80%	2,80%	2,80%

Docusign Envelope ID: FF772EF2-B286-4610-9AC7-6CC6621F163B

Prêmio de tamanho	7,80%	11,00%	11,00%	7,80%	7,80%
Beta histórico	0,71	1	1	1	0,93
Beta alavancado	0,71	1	1	1	0,93
Ke – Custo K próprio	16,40%	24,60%	24,60%	20,90%	20,90%
Inflação	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%

Como resultado da avaliação a valor justo, no exercício findo em 31 de dezembro de 2024, houve uma valorização das ações das companhias investidas no valor de R$ 79.885 (desvalorização de R$ 6.023 em 2023) conforme demonstrado no quadro de demonstração dos resultados dos exercícios na rubrica de “Resultado com ajuste a valor justo das ações companhias de capital fechado”.

4.2.4 Contraprestação contingente (earn-out)

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024 e 2023, o saldo registrado por contraprestação contingente (earn-out) é composto por:

Descrição	**2024**	**2023**
Provisão para earn-out Oriz Participações S.A. (i)	14.556	14.556
Total	**14.556**	**14.556**

(i) “Earn-out” está relacionado ao ajuste de preço de aquisição das ações das companhias, baseado em parâmetros de desempenho das investidas previstos em contrato, cujo cumprimento ocorre em data futura. Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023, não houve movimentação dos saldos em earn-out.

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2024 os saldos de earn-out que estavam segregados do ativo objetivo até 31 de dezembro de 2023, apresentados na Demonstração da posição financeira na rubrica “Valores a receber por aquisição de ações”, no subgrupo “Earn-Out - Oriz Participações S.A.”, foram reclassificados e atualmente compõem o saldo do ativo principal, no grupo “Títulos de Renda Variável”, subgrupo “Ações de companhia fechada”,

4.2.5 Movimentações de ações a liquidar

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024 e 2023, o saldo registrado em valores a integralizar é composto por:

Descrição	**2024**	**2023**
Ações a Integralizar - Direto Soluções Financeiras e Tecnologia S.A. (i)	20.444	20.444
Parcelamento de aquisição no secundário - Oriz Participações S.A. (ii)	12.109	30.000
Compra de ações - Primo Rico S.A. (iii)	-	65.613
Total	**32.553**	**116.057**

Saldo em 31 de dezembro de 2022	**64.444**
(+) Compra de ações - Primo Rico S.A.	65.612
(-) Baixa de parcela sobre aquisição no secundário - Oriz Participações S.A.	(14.000)
Saldo em 31 de dezembro de 2023	**116.056**
(-) Liquidação de compra - Primo Rico S.A.	(65.612)
(-) Baixa de parcela sobre aquisição no secundário - Oriz Participações S.A.	(22.488)

Docusign Envelope ID: FF772EF2-B286-4610-9AC7-6CC6621F163B

(+/-) Atualização de parcela sobre aquisição no secundário - Oriz Participações S.A.	4.597
Saldo em 31 de dezembro de 2024	**32.553**

(i) Ações a integralizar - Direto Soluções Financeiras e Tecnologia S.A.: Em 3 de fevereiro de 2022, a Direcional, única acionista naquela data, decide aumentar o capital social da Direto, totalmente subscrito e integralizado em moeda corrente nacional, de R$ 1 para R$ 56.000, com a emissão de 55.999.000 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, que serão totalmente subscritas e integralizadas da seguinte forma: a) R$ 28.055 por meio de aporte em espécie na Direto pela Direcional, com a respectiva emissão de 28.055.000 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, pelo valor unitário de R$ 1,00 (um real); b) R$ 27.944 por meio de aporte em espécie na Direto pelo Fundo, que ora ingressa na Direto na qualidade de acionista, nesta data, com a respectiva emissão de 27.944.000 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, pelo valor unitário de R$ 1,00 (um real). O Fundo fará os aportes da seguinte maneira:

Subscritor	Ações Subscritas	Compromissos de integralização	Previsão	Status	Partic. %
FIP Endor	27.944.000	R$ 7.500	2022	Integralizado	49,9
		R$ 5.484	2023	Aguardando chamada de capital	
		R$ 7.480	2024	Aguardando chamada de capital	
		R$ 7.480	2025	A integralizar	
		R$ 27.944			

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023 não houve integralizações de capital na companhia: o aporte está condicionado a chamadas de capital que não ocorreram no período.

(ii) Parcelamento de aquisição no secundário - Oriz Participações S.A.: Em 10 de abril de 2023, na assembleia geral extraordinária da Oriz, foi deliberado, sem quaisquer ressalvas ou restrições, pela totalidade dos acionistas da Oriz, dentre outras matérias, a homologação do aumento de capital social da Oriz aprovado no conselho de administração em 10 de abril de 2023, no valor de R$ 44.000 (quarenta e quatro milhões de reais) mediante a emissão de 14.808 (quatorze mil e oitocentos e oito) ações ordinárias da Oriz, todas nominativas e sem valor nominal, as quais foram totalmente subscritas e integralizadas, em 10 de abril de 2023, exclusivamente pelo Fundo.

Em função do exercício do bônus de subscrição emitido pela Oriz por meio da assembleia geral extraordinária realizada em 8 de agosto de 2022, o capital social da Companhia passou de R$ 56.120 para R$ 100.120.

Os demais acionistas da Oriz, expressamente renunciaram ao seu direito de preferência na subscrição das novas ações emitidas em decorrência do aumento de capital aprovado.

O Fundo, portanto, assumiu a obrigação de realizar o pagamento aos sócios vendedores, na proporção das respectivas participações das ações adquiridas, do valor bruto de R$ 60.000. Cada sócio, contudo, concordou e foi descontado o valor de R$ 4.000, a título de sinal, efetuado nos termos do MOU.

Sendo assim, o preço de aquisição a ser pago pelo Fundo, a cada um dos sócios controladores, de acordo com a respectiva proporção é de R$ 44.000, nas seguintes datas: i) O valor de R$ 14.000 será pago na data do segundo fechamento; ii) O valor de R$ 20.000, devidamente ajustado pela variação positiva da Taxa DI desde a data do segundo fechamento até a data do primeiro aniversário da data do segundo fechamento, será pago na data do primeiro aniversário da data do segundo fechamento; iii) O valor de R$ 10.000, devidamente ajustado pela variação positiva da Taxa DI desde a data do segundo fechamento até a data do segundo aniversário da data do segundo fechamento, será pago na data do primeiro aniversário da data do segundo fechamento.

A movimentação das ações a integralizar da Oriz Participações S.A. está apresentada a seguir:

Saldo em 31 de dezembro de 2022	**44.000**
(-) Baixa de ações a integralizar - Oriz Participações S.A. (1ª parcela)	(14.000)
Saldo em 31 de dezembro de 2023	**30.000**

Docusign Envelope ID: FF772EF2-B286-4610-9AC7-6CC6621F163B

(-) Baixa de ações a integralizar - Oriz Participações S.A. (2ª parcela)	(20.000)
(-) Baixa de ações a integralizar (atualização CDI) - Oriz Participações S.A. (2ª parcela)	(2.488)
(+/-) Atualização sobre ações a Integralizar - Oriz Participações S.A. (3ª parcela)	4.597
Saldo em 31 de dezembro de 2024	**12.109**

(iii) Compra de ações - Primo Rico S.A.: As ações subscritas durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2023 foram totalmente integralizadas, no exercício de 31 de dezembro de 2024, conforme demonstrado na movimentação a seguir:

Saldo em 31 de dezembro de 2022	**-**
(+) Compra de ações - Primo Rico S.A.	65.613
Saldo em 31 de dezembro de 2023	**65.613**
(-) Liquidação de compra - Primo Rico S.A.	(65.613)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	**-**

4.3 Debêntures

Em 31 de dezembro de 2024 e 2023, as debêntures integrantes da carteira e suas respectivas faixas de vencimento estão assim representadas:

Data-base	Emissor	Quantidade	Valor total	Integralização	Vencimento
2024	Virgo Companhia de Securitização S.A. - ISEC11	40.000	64.451	05/04/2022	31/08/2026
2023		40.000	56.277	05/04/2022	31/08/2026

4.3.1 Características das Debêntures

Abaixo apresentamos as principais características das debêntures:

Emissor	Virgo Holding S/A
Remuneração	100% do CDI + 3,5% a.a. na base 252 dias úteis
Data de Emissão	01/03/2019
Data de Vencimento	31/08/2026
Conversibilidade	Conversíveis em ações (por opção do debenturista)
Garantia Real	Não há garantias
Amortização	Será realizada integralmente na data de vencimento, ressalvados os pagamentos decorrentes das hipóteses de vencimento antecipado e respeitada a repactuação programada.
Ambiente de Negociação	As debêntures não serão registradas para distribuição no mercado primário, negociação no mercado secundário, custódia eletrônica ou liquidação em qualquer mercado organizado.

Adicionalmente, algumas características estão expressas a seguir:

i) Durante o período da data de integralização das debêntures e até a data de vencimento, o debenturista poderá realizar a conversão das debêntures em ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal de emissão da emissora.

Docusign Envelope ID: FF772EF2-B286-4610-9AC7-6CC6621F163B

ii) As 40.000 (quarenta mil) debêntures adquiridas serão convertidas na quantidade de ações ordinárias de emissão da emissora, de forma que o debenturista detenha o percentual do capital social da emissora na proporção das debêntures emitidas.

iii) O número de ações decorrentes da conversão das debêntures será, no mínimo a 20% do capital social total da emissora e, no máximo, a 30% do capital social total da emissora.

iv) Os acionistas outorgam ao debenturista, uma opção de compra para adquirir ações ordinárias da emissora, de titularidade dos acionistas, na proporção detida por cada um dos acionistas equivalente de até 45% (quarenta e cinco por cento) das ações ordinárias, caso não tenha ocorrido emissão de ações ordinárias ou de novas debêntures conversíveis da emissora objeto de subscrição e integralização por terceiros não relacionados aos acionistas ou de até 30% (trinta por cento) de participação societária detida por cada um dos acionistas.

v) Caso o exercício da opção de compra pelo debenturista não ocorra imediatamente quando da conversão das debêntures, este poderá ocorrer exclusivamente até 21 de dezembro de 2023 e mediante notificação dos acionistas, informando acerca do exercício da opção de compra.

Em caso de exercício da opção de compra, o debenturista deverá pagar aos acionistas, o valor a equivalente ao "preço do exercício" R$ 300 (trezentos reais), corrigido pela remuneração, *pro rata temporis* desde a data de integralização, subtraído o valor *netdebt* (desconsiderando o saldo devedor da debênture), caso não tenha ocorrido emissões de ações ordinárias ou debêntures conversíveis em ações ordinárias ou de novas debêntures ou o menor entre o último valor que tenha sido estabelecido pela emissora em nova emissão de ações ordinárias ou de novas debêntures objeto de subscrição e integralização por terceiros não relacionadas aos acionistas, aplicado desconto de 20% e R$ 450 (quatrocentos e cinquenta reais), corrigido pela remuneração *pro rata temporis*, subtraído o *netdebt* e sempre proporcional à participação adquirida pelo debenturista.

O principal e juros das debêntures deverão ser realizados em 36 parcelas mensais de igual valor, devidas no dia 20 de cada mês, acrescidas de remuneração pós repactuação proporcional, sendo a primeira parcela vencendo em 30 de setembro de 2026 e a última em 31 de agosto de 2029.

4.3.2 Mensuração e movimentação do ativo

As debêntures são mensuradas pelo critério de valor justo, por meio de resultado, com base nos preços divulgados pela ANBIMA para os ativos de renda fixa. Caso não sendo possível, utiliza-se as taxas observadas em mercado ativo para ativos financeiros idênticos ou similares são consideradas para estabelecer o spread de crédito.

Durante os exercícios os saldos sobre as debêntures movimentaram-se da seguinte maneira:

	2024	2023
Saldo Inicial	**56.277**	**48.114**
(+) Rendas de debêntures	8.174	8.163
Saldo final	**64.451**	**56.277**

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, o Fundo registrou o montante de R$ 8.174 (R$ 8.163 em 2023), referentes a renda de debêntures, conforme demonstrado no quadro de demonstração dos resultados dos exercícios na rubrica de "Apropriação de rendimentos e valorização a preço de mercado".

5. Instrumentos financeiros derivativos

É vedado ao Fundo a realização de operações com derivativos, exceto quando tais operações forem realizadas exclusivamente para fins de proteção patrimonial ou envolverem opções e compra e venda de ações das Sociedades Investidas com a finalidade de ajustar o preço de aquisição ou alienação como parte de estratégia de desinvestimento.

Docusign Envelope ID: FF772EF2-B286-4610-9AC7-6CC6621F163B

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2024 e 2023, o Fundo não realizou transações envolvendo instrumentos financeiros derivativos.

6. Gerenciamento de riscos

Os principais riscos a que o Fundo estava exposto eram os abaixo relacionados. A lista a seguir não era exaustiva, o Fundo podia estar exposto a riscos adicionais:

Risco Operacional da(s) Sociedade(s) Investida(s): Em virtude da participação na(s) Sociedade(s) Investida(s), todos os riscos operacionais da(s) Sociedade(s) Investida(s) poderão resultar em perdas patrimoniais e riscos operacionais ao Fundo impactando negativamente a rentabilidade do Fundo. Além disso, o Fundo influenciará na definição da política estratégica e na gestão das Sociedades Investidas. Dessa forma, caso determinada Sociedade Investida tenha sua falência decretada e/ou caso haja desconsideração da personalidade jurídica da Sociedade Investida, a responsabilidade pelo pagamento de determinados passivos da Sociedade Investida poderá ser atribuída ao Fundo, o que poderá causar um impacto negativo no valor das Cotas.

Risco de Investimento em Sociedades Investidas Constituídas e em Funcionamento: O Fundo poderá investir em Sociedades Investidas que já estejam plenamente constituídas e em funcionamento. Desta forma, existe a possibilidade de tais Sociedades Investidas: (a) estarem inadimplentes em relação ao pagamento de tributos federais, estaduais ou municipais; (b) estarem descumprindo obrigações relativas ao FGTS; (c) terem sido punidas com qualquer sanção restritiva de direito referente a condutas danosas ao meio ambiente, conforme o artigo 20 do Decreto nº 6.514, de 22 de julho de 2008; (d) se for o caso, estarem descumprindo as obrigações e restrições para a proteção do Bioma Amazônia impostas pelo Decreto nº 6.321, de 21 de dezembro de 2007. Dessa forma, dependendo da complexidade da questão e dos montantes envolvidos, o Fundo e, consequentemente os Cotistas, poderão ter significativas perdas patrimoniais decorrentes dos eventos indicados acima.

Risco de Patrimônio Negativo: As eventuais perdas patrimoniais do Fundo não estão limitadas ao valor do capital subscrito pelos Cotistas, de forma que os Cotistas podem ser chamados a aportar recursos adicionais no Fundo.

Risco Legal: A performance da(s) Sociedade(s) Investida(s) pode ser afetada em virtude de interferências legais aos seus projetos e aos setores em que atua, bem como por demandas judiciais em que a(s) Sociedade(s) Investida(s) figure(m) como ré, em razão de danos ambientais, indenizações por desapropriações e prejuízos causados a propriedades particulares. Caso o patrimônio líquido do Fundo venha a ficar negativo em razão do cumprimento das referidas obrigações, os Cotistas poderão ser chamados a realizar aportes adicionais de recursos, respondendo de forma ilimitada pelos passivos do Fundo, na proporção de suas Cotas, de forma que o Fundo possa fazer face a seus compromissos perante terceiros.

Alterações da legislação tributária: O Governo Federal regularmente introduz alterações nos regimes fiscais que podem aumentar a carga tributária incidente sobre o mercado de valores mobiliários brasileiro. Essas alterações incluem modificações na alíquota e na base de cálculo dos tributos e, ocasionalmente, a criação de impostos temporários, cujos recursos são destinados a determinadas finalidades governamentais. Os efeitos dessas medidas de reforma fiscal e quaisquer outras alterações decorrentes da promulgação de reformas fiscais adicionais não podem ser quantificadas. No entanto, algumas dessas medidas poderão sujeitar o Fundo, as Sociedades Investidas, os Ativos Financeiros e/ou os Cotistas a novos recolhimentos não previstos inicialmente. Não há como garantir que as regras tributárias atualmente aplicáveis ao Fundo às Sociedades Investidas e aos Cotistas permanecerão vigentes, existindo o risco de tais regras serem modificadas no contexto de uma eventual reforma tributária, o que poderá impactar os resultados das Sociedades Investidas e, consequentemente, os resultados do Fundo e a rentabilidade dos Cotistas.

Morosidade da justiça brasileira: O Fundo e as Sociedades Investidas poderão ser partes em demandas judiciais relacionadas aos ativos das companhias investidas, tanto no pólo ativo quanto no pólo passivo. Em virtude da reconhecida morosidade do sistema judiciário brasileiro, a resolução de tais demandas poderá não ser alcançada em tempo razoável. Ademais, não há garantia de que o Fundo e as Sociedades Investidas obterão resultados favoráveis nas demandas judiciais relacionadas aos ativos. Os fatos mencionados acima poderão afetar de forma adversa o desenvolvimento dos negócios das Sociedades Investidas e, consequentemente, os resultados do Fundo e a rentabilidade dos Cotistas.

Docusign Envelope ID: FF772EF2-B286-4610-9AC7-6CC6621F163B

Ocorrência de casos fortuitos e eventos de força maior: os resultados das Sociedades Investidas estão sujeitos ao risco de eventuais prejuízos decorrentes de casos fortuitos e eventos de força maior, os quais consistem em acontecimentos inevitáveis e involuntários relacionados. Portanto, os resultados das Sociedades Investidas estão sujeitos a situações atípicas que poderão, por conseguinte, gerar perdas ao Fundo e aos Cotistas.

Transações com Partes Relacionadas: o Fundo poderá investir em companhias que invistam em Sociedades Investidas nos quais a Gestora e/ou suas respectivas Partes Relacionadas participem como sócios e/ou investidores. Caso tais relações não sejam mantidas em bases de mercado (arms length) os planos de investimento e os resultados das Sociedades Investidas poderão ser impactados negativamente e, consequentemente, os resultados do Fundo e a rentabilidade dos Cotistas.

Risco de Concentração: Nos termos do parágrafo 5º do Artigo 5º deste Regulamento, o Fundo poderá aplicar até 100% (cem por cento) do patrimônio líquido em Valores Mobiliários de uma única Sociedade Investida. O Fundo e seus Cotistas poderão ficar expostos ao risco de performance de um único setor econômico o que poderá resultar em maior volatilidade do seu patrimônio líquido.

Restrições ao Resgate de Cotas e Liquidez Reduzida: O Fundo, constituído sob a forma de condomínio fechado, não admite resgate de Cotas a qualquer momento. Dessa forma, um Cotista interessado em alienar suas Cotas deverá encontrar, sob sua exclusiva responsabilidade, um adquirente para a sua participação, observado, ainda, que este deverá ser um Investidor Qualificado. Os Cotistas poderão ter dificuldades em realizar a venda de suas Cotas no momento em que desejarem e/ou obter preços reduzidos na venda das Cotas. Os Cotistas devem estar cientes de que a liquidez das Cotas de fundos de investimento em participações é considerada baixa.

Liquidez Reduzida dos Ativos do Fundo: Caso o Fundo precise se desfazer de parte ou da totalidade dos Ativos Financeiros ou Valores Mobiliários integrantes da carteira, especialmente no caso de Valores Mobiliários de emissão de sociedades limitadas, companhias fechadas, ou de companhias abertas sem ou com pouca negociação, poderá não haver demanda por esses ativos ou somente haver demanda a preços reduzidos, em prejuízo do patrimônio do Fundo, e, consequentemente, do capital investido pelos Cotistas. Além disso, como os investimentos do Fundo deverão propiciar-lhe a sua efetiva participação no processo decisório das Sociedades Investidas, o Fundo estará sujeito às normas sobre vedação à negociação de Valores Mobiliários impostas às pessoas que têm acesso a informações sobre as Sociedades Investidas. Assim, caso o Fundo tenha acesso a informações sobre as Sociedades Investidas, não poderá negociar os Valores Mobiliários de emissão das respectivas companhias até que tais informações sejam divulgadas.

Risco de Mercado: A variação da taxa de juros ou do preço dos ativos, bem como condições econômicas nacionais e internacionais que venham a afetar o nível das taxas de câmbio e de juros e os preços dos títulos e valores mobiliários pode gerar impacto negativo na rentabilidade da carteira do Fundo e, consequentemente, dos Cotistas. Em caso de queda do valor dos ativos, o patrimônio do Fundo pode ser afetado. A queda nos preços dos ativos integrantes da carteira do Fundo pode ser temporária, não existindo, no entanto, garantia de que não se estenda por períodos longos e/ou indeterminados.

Risco de Crédito: Os ativos da carteira do Fundo estão sujeitos ao risco de crédito do Governo Federal, das instituições ou das empresas emitentes, sendo possível o não recebimento dos juros e/ou principal relativos a tais ativos, podendo gerar impacto negativo na rentabilidade da carteira do Fundo e dos Cotistas.

Propriedade das Sociedade(s) Investida(s): Apesar de a carteira do Fundo ser constituída, predominantemente, pelos Valores Mobiliários de emissão da(s) Sociedade(s) Investida(s), a propriedade das Cotas não confere aos Cotistas a propriedade direta sobre tais valores mobiliários. Os direitos dos Cotistas são exercidos sobre todos os Ativos Financeiros e Valores Mobiliários da carteira de modo não individualizado, no limite do Regulamento e da legislação em vigor, proporcionalmente ao número de Cotas que detém no Fundo.

Não Realização de Investimento pelo Fundo: Os investimentos do Fundo são considerados de longo prazo e o retorno do investimento na(s) Sociedade(s) Investida(s) pode não ser condizente com o esperado pelo Cotista. Não há garantias de que os investimentos pretendidos pelo Fundo estarão disponíveis no momento e em quantidade conveniente ou desejável à satisfação da Política de Investimento do Fundo, o que pode resultar em investimentos menores ou mesmo não realização dos mesmos.

Docusign Envelope ID: FF772EF2-B286-4610-9AC7-6CC6621F163B

Ausência de Garantias: As aplicações no Fundo não contam com garantia da Administradora, da Gestora ou de quaisquer terceiros, de qualquer mecanismo de seguro, ou do FGC. Igualmente, o Fundo, a Administradora, e a Gestora não prometem ou asseguram aos Cotistas qualquer rentabilidade ou remuneração decorrentes da aplicação em Cotas. Desse modo, todos os eventuais rendimentos, bem como o pagamento do principal, provirão exclusivamente da carteira de ativos do Fundo, a qual está sujeita a riscos diversos, e cujo desempenho é incerto.

Oscilações no Patrimônio do Fundo: O Fundo poderá realizar operações com derivativos exclusivamente para proteção patrimonial. No entanto, há a possibilidade de não se conseguir contratar tais operações, ou, ainda, de a outra parte não cumprir o contratado. Além disso, a realização de operações pelo Fundo no mercado de derivativos pode ocasionar variações no Patrimônio Líquido, que levariam a perdas patrimoniais ao Fundo e consequentemente aos seus Cotistas.

Risco Relacionado a Fatores Macroeconômicos: O Fundo está sujeito aos efeitos da política econômica praticada pelo Governo Federal e demais variáveis exógenas, tais como a ocorrência, no Brasil ou no exterior, de fatos extraordinários ou de situações especiais de mercado ou, ainda, de eventos de natureza política, econômica, financeira ou regulatória que influenciem de forma relevante o mercado financeiro e de capitais brasileiro. Medidas do governo brasileiro para controlar a inflação e implementar suas políticas econômica e monetária envolveram, no passado recente, alterações nas taxas de juros, desvalorização da moeda, controle de câmbio, controle de tarifas, mudanças legislativas, entre outras. Essas políticas, bem como outras condições macroeconômicas, têm impactado significativamente a economia e o mercado de capitais nacional. A adoção de medidas que possam resultar na flutuação da moeda, indexação da economia, instabilidade de preços, elevação de taxas de juros ou influenciar a política fiscal vigente poderão impactar os negócios do Fundo. Além disso, o Governo Federal, o Banco Central do Brasil e demais órgãos competentes poderão realizar alterações na regulamentação dos setores de atuação da Sociedade(s) Investida(s) ou nos ativos integrantes da carteira do Fundo ou, ainda, outros relacionados ao próprio Fundo, o que poderá afetar a rentabilidade de sua carteira.

7. Emissões, resgates e amortizações de cotas

Emissão: As cotas correspondem a frações ideais do patrimônio do Fundo, são de uma única classe, escriturais, nominativas, e conferem iguais direitos e obrigações aos Cotistas, não estando sujeitas a resgate, exceto por ocasião da liquidação do Fundo.

O Fundo emitirá até 1.000 Cotas, com valor unitário de emissão de R$ 1 perfazendo o montante total de até R$ 1.000. As cotas deverão ser integralizadas durante o prazo de duração do fundo, na medida em que ocorrerem chamadas para integralização por parte da Administradora nos termos do regulamento e dos respectivos compromissos de investimento. As integralizações das cotas ocorrerão em no máximo 5 dias úteis a partir da respectiva chamada i) em decorrência do surgimento de investimentos a serem realizados pelo fundo durante o período de investimentos; ii) para cobertura das chamadas não atendidas pelos cotistas inadimplentes; ou iii) para pagamentos de despesas comprovadas do Fundo. as chamadas para as demais integralizações serão feitas pelo valor de emissão das cotas, ou seja, R$1.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024 o Fundo realizou o montante de R$ 287.302 em integralizações de cotas (R$ 59.834 em 2023).

Resgate: Não haverá resgate de cotas, a não ser pela liquidação do Fundo.

Será admitido o resgate de cotas com a entrega de valores mobiliários ou ativos financeiros na liquidação do Fundo, sendo considerado o valor de tais ativos, de acordo com a natureza do ativo.

Amortização: As cotas podem ser amortizadas total ou parcialmente somente em moeda corrente, sendo considerado no cálculo do pagamento o principal investido e os juros.

A amortização pode ser realizada sempre que houver venda de parte ou da totalidade dos valores mobiliários durante o prazo de duração do Fundo. Nestas hipóteses, a gestora deverá convocar uma reunião do comitê de investimentos para deliberar sobre referida amortização. Os membros do comitê de investimentos deliberarão sobre a possibilidade ou não da amortização das cotas, bem como sobre o montante a ser amortizado aos cotistas.

Docusign Envelope ID: FF772EF2-B286-4610-9AC7-6CC6621F163B

O valor de cada amortização será rateado entre todos os Cotistas, obedecida a proporção da participação de cada um no total de cotas emitidas. Os pagamentos das amortizações serão realizados em até 10 dias úteis contados da data da reunião do comitê de investimentos que deliberou pela amortização.

Quando da decisão pela amortização de cotas, a Administradora deverá primeiramente deduzir as exigibilidades do Fundo, tais como custos de administração e demais encargos necessários para o funcionamento do Fundo, obrigações e outros valores eventualmente registrados no seu passivo.

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023, não houve amortização de cotas.

8. Remuneração da administradora

Taxa de administração, custódia, escrituração e controladoria: Pelos serviços de administração, escrituração, custódia e controladoria, será devido pelo Fundo a remuneração a seguir ou o valor mínimo mensal de R$ 17, corrigidos anualmente pela variação positiva do IPCA:

Remuneração	Faixa de Patrimônio (em R$)
0,20%	Até 800.000.000,00
0,15%	De 800.000.000,01 a 1.000.000.000,00
0,10%	Acima de 1.000.000.000,01

Adicionalmente, será devido pelo Fundo o montante de R$ 2 devidos a título de prestação do serviço de escrituração, a ser incorporado e acrescido à taxa de administração. O referido valor, sempre que aplicável, será acrescido de uma remuneração adicional equivalente a R$ 700,00 (setecentos reais) por hora/homem de trabalho dedicada a participação em Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas e implementação das decisões tomadas, a serem pagas em até 5 dias após cada evento, mediante apresentação do respectivo relatório de horas

A taxa de administração é provisionada diariamente (em base de 252 dias por ano) sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo e paga mensalmente, por período vencido, até o 5º dia útil do mês subsequente.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024 o Fundo auferiu despesa de R$ 933 (R$ 713 em 2023), a título de taxa de administração, conforme composição do resultado do exercício.

Taxa de gestão: Pelos serviços de gestão do Fundo, a gestora faz jus a uma remuneração correspondente a R$ 38 ao mês, corrigidos anualmente pela variação positiva do IPCA.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024 o Fundo auferiu despesa de R$ 456 (R$ 456 em 2023), a título de taxa de gestão, conforme composição do resultado do exercício.

Taxa de performance: Não é devida qualquer taxa de performance no Fundo.

Taxa de ingresso e saída: Não é devida qualquer taxa de ingresso e saída no Fundo.

9. Custódia dos títulos da carteira

As cotas dos fundos de investimentos são escriturais e o seu controle é mantido pelos administradores dos respectivos fundos.

Os títulos e valores mobiliários privados encontram-se custodiados na B3 S.A. - Brasil, Bolsa e Balcão.

As ações de companhias fechadas em nome do Fundo estão registradas nos livros de registro de ações nominativas das respectivas companhias.

10. Tributação

Docusign Envelope ID: FF772EF2-B286-4610-9AC7-6CC6621F163B

De acordo com a Lei nº 11.312/06, os rendimentos auferidos no resgate de cotas dos Fundos de Investimento em Participações, inclusive quando decorrentes da liquidação do Fundo, ficam sujeitos ao imposto de renda na fonte à alíquota de 15% incidente sobre a diferença positiva entre o valor de resgate ou amortização e o custo de aquisição das cotas, àqueles cotistas sujeitos à tributação.

No caso de amortização de cotas, o imposto incidirá sobre o valor que exceder o respectivo custo de aquisição, sujeito ao imposto de renda na fonte à alíquota de 15%. Da mesma forma, estão sujeitos à tributação do imposto de renda, utilizando-se a mesma alíquota, os rendimentos auferidos pelos cotistas quando da distribuição de valores pelo Fundo.

Em 13 de dezembro de 2023 foi publicada a Lei nº 14.754 (“Lei 14.754”), que trouxe alterações à tributação dos fundos de investimento constituídos sob a forma de condomínio fechado.

Os rendimentos auferidos a partir de 1º de janeiro de 2024 em fundos de investimento fechados, exceto i) FIA; ii) FIDC e FIP, se classificados como Entidade de Investimentos, nos termos da resolução CMN 5.111/23; e iii) ETFs, passarão a ter incidência periódica do Imposto de Renda Retido na Fonte (come-cotas), no último dia útil dos meses de maio e novembro, às alíquotas de 15% ou 20% conforme o prazo médio da carteira do fundo. No momento do resgate, amortização ou distribuição de rendimentos deverá ser aplicada alíquota complementar, se aplicável, conforme o prazo de investimento de cada cotista.

11. Serviços contratados

O Fundo possui os seguintes prestadores de serviços:

Administração:	XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Gestão:	XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Custódia:	Modal Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
Controladoria:	Modal Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
Tesouraria:	Banco XP S.A.
Auditoria:	PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda.

12. Encargos debitados

Os encargos e despesas debitadas do Fundo e respectivos percentuais em relação ao patrimônio líquido médio são os seguintes:

Encargos	2024		2023	
	Valor	% sobre PL médio	Valor	% sobre PL médio
Remuneração da Administração	(933)	(0,20)	(713)	(0,20)
Taxa de gestão	(456)	(0,10)	(456)	(0,13)
Auditoria e custódia	(246)	(0,05)	(186)	(0,05)
Honorários Advocatícios	(133)	(0,03)	-	-
Custo Cetip/Selic	(70)	(0,02)	-	-
Consultoria Financeira	(50)	(0,01)	(119)	(0,03)
Taxa de fiscalização CVM	(38)	(0,01)	(41)	(0,01)
Taxa de escrituração	(18)	(0,01)	(24)	(0,01)
Despesas diversas	(15)	(0,00)	(1)	(0,01)
Total	**(1.959)**	**(0,43)**	**(1.540)**	**(0,43)**

Docusign Envelope ID: FF772EF2-B286-4610-9AC7-6CC6621F163B

Patrimônio líquido médio	**472.011**	**360.627**

13. Rentabilidade do Fundo

Exercício	Patrimônio líquido médio	Rentabilidade (%)
Exercício findo em 31 de dezembro de 2024	472.011	3,60
Exercício findo em 31 de dezembro de 2023	360.627	(1,86)

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

14. Política de distribuição de resultados

Os valores recebidos a título de pagamento de dividendos ou juros sobre capital próprio de titularidade do Fundo poderão ser destinados à amortização de cotas, observando-se que: (i) caso tais recursos sejam distribuídos durante o período de investimento, estes poderão ser retidos, total ou parcialmente, para pagamento de encargos do Fundo ou para seu reinvestimento, o restante serão repassados diretamente aos cotistas; e (ii) caso a distribuição ocorra no período de desinvestimento, os valores relativos aos dividendos ou aos juros sobre capital próprio serão repassados aos cotistas e os valores relativos aos juros e/ou qualquer outra remuneração decorrente dos ativos-alvo de titularidade do Fundo serão destinados à amortização de cotas.

15. Transações com partes relacionadas

Em 31 de dezembro de 2024, o Fundo possui os seguintes saldos com partes relacionadas e os seguintes montantes de resultado apurado em transações com partes relacionadas:

Transação	2024		2023		Parte relacionada
	Passivo	Resultado	Passivo	Resultado	
Disponibilidades	1	-	-	-	XP Investimentos CCTVM S.A.
Taxa de administração	(103)	(933)	(61)	(713)	
Taxa de gestão	(38)	(456)	(38)	(456)	
Taxa de escrituração	(10)	(18)	(2)	(24)	

16. Demandas judiciais

Não há registros de demandas judiciais ou extrajudiciais contra o Fundo, quer na defesa dos direitos do cotista, quer desses contra a Administração do Fundo.

As despesas auferidas com advogados, no exercício, referem-se a montantes gastos com consultoria para novas operações de compra e venda de ativos.

17. Contrato de prestação de serviço de auditoria

O Fundo não contratou outros serviços junto ao auditor independente responsável pelo exame das demonstrações contábeis, que não seja o de auditoria das demonstrações contábeis.

18. Política de divulgação de informações

Docusign Envelope ID: FF772EF2-B286-4610-9AC7-6CC6621F163B

O administrador do fundo deverá enviar aos cotistas, à entidade administradora de mercado organizado onde as cotas estejam admitidas à negociação e à CVM, por meio do sistema de envio de documentos disponível na página da CVM na rede mundial de computadores, as seguintes informações: i) Trimestralmente, em até 15 (quinze) dias após o encerramento do trimestre civil a que se referirem; ii) Semestralmente, em até 150 (cento e cinquenta) 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; iii) Anualmente, em até 150 (cento e cinquenta) dias após o encerramento do exercício social, as demonstrações contábeis auditadas, acompanhadas do relatório dos auditores independentes e do relatório do administrador e gestor.

19. Alterações estatutárias

Não houve alterações estatutárias no exercício auditado.

20. Outros assuntos

Ajuste na apresentação das demonstrações dos fluxos de caixa (DFC): Mantendo a conformidade com as normas contábeis vigentes e visando proporcionar uma melhor transparência e clareza nas informações contábeis divulgadas, houve uma alteração na apresentação da Demonstração de Fluxo de Caixa do Fundo, de modo que, anteriormente, as movimentações relacionadas às cotas de fundos de renda fixa estavam apresentadas apenas pelo resultado do período, todavia, a partir da nova abordagem considera-se os valores efetivamente transacionados no exercício, proporcionando assim uma apresentação mais precisa e fiel das entradas e saídas de caixa.

Ajuste na apresentação da demonstração das mutações do patrimônio líquido (DMPL): O saldo de R$ 5 apresentado em “Custos com emissão de cotas” foi incorporado aos valores apresentados em “Cotas Integralizadas/amortizadas”.

As modificações não impactam a apresentação dos resultados auferidos pelo Fundo.

21. Eventos subsequentes

Em 10 de abril de 2025 Os cotistas aprovaram, por unanimidade, a alteração das características da 4ª emissão de cotas do Fundo, que terá 12.500 cotas nominadas “Única”, com valor unitário de R$ 1.000,00 (mil reais), totalizando R$ 12.500. A emissão será destinada aos atuais cotistas, podendo ser cancelada, e as cotas serão integralizadas conforme chamadas da Administradora, seguindo o Regulamento do Fundo.

Eduardo Rebelatto
CRC-SP-328.400/O-8

Lizandro Sommer Arnoni
Diretor Responsável

***

Certificate Of Completion

Envelope Id: FF772EF2-B286-4610-9AC7-6CC6621F163B
Subject: XP DFs FIP ENDOR - 31.12.2024
LoS / Área: Assurance (Audit, CMAAS)
Tipo de Documento: Relatórios ou Deliverables
Source Envelope:
Document Pages: 29
Certificate Pages: 2
AutoNav: Enabled
EnvelopeId Stamping: Enabled
Time Zone: (UTC-03:00) Brasilia

Status: Completed

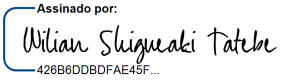
Signatures: 1
Initials: 0

Envelope Originator:
Thiago Luiz
Avenida Brigadeiro Faria Lima, 3732, 16º e 17º andares, Edifício Adalmiro Dellape Baptista B32, Itai
São Paulo, São Paulo 04538-132
thiago.luiz@pwc.com
IP Address: 134.238.159.42

Record Tracking

Status: Original
30 May 2025 | 19:18
Holder: Thiago Luiz
thiago.luiz@pwc.com
Location: DocuSign

Status: Original
30 May 2025 | 19:33
Holder: CEDOC Brasil
BR_Sao-Paulo-Arquivo-Atendimento-Team@pwc.com
Location: DocuSign

Signer Events	Signature	Timestamp
Wilian Shigueaki Tatebe wilian.shigueaki@pwc.com PwC Security Level: Email, Account Authentication (None), Digital Certificate **Signature Provider Details:** Signature Type: ICP Smart Card Signature Issuer: AC SERASA RFB v5 **Electronic Record and Signature Disclosure:** Not Offered via Docusign	Assinado por:  426B6DDBDFAE45F... Signature Adoption: Pre-selected Style Using IP Address: 134.238.160.144	Sent: 30 May 2025 | 19:26 Viewed: 30 May 2025 | 19:32 Signed: 30 May 2025 | 19:33

In Person Signer Events	Signature	Timestamp

Editor Delivery Events	Status	Timestamp

Agent Delivery Events	Status	Timestamp

Intermediary Delivery Events	Status	Timestamp

Certified Delivery Events	Status	Timestamp

Carbon Copy Events	Status	Timestamp
Thiago Luiz thiago.luiz@pwc.com PwC BR Security Level: Email, Account Authentication (None) **Electronic Record and Signature Disclosure:** Not Offered via Docusign	COPIED	Sent: 30 May 2025 | 19:33 Viewed: 30 May 2025 | 19:33 Signed: 30 May 2025 | 19:33
Thales faria thales.faria@pwc.com Security Level: Email, Account Authentication (None) **Electronic Record and Signature Disclosure:**	COPIED	Sent: 30 May 2025 | 19:33

Carbon Copy Events	Status	Timestamp
Not Offered via Docusign		

Witness Events	Signature	Timestamp

Notary Events	Signature	Timestamp

Envelope Summary Events	Status	Timestamps
Envelope Sent	Hashed/Encrypted	30 May 2025 | 19:26
Certified Delivered	Security Checked	30 May 2025 | 19:32
Signing Complete	Security Checked	30 May 2025 | 19:33
Completed	Security Checked	30 May 2025 | 19:33

Payment Events	Status	Timestamps