LIONSTRUST
Fund Administration Services

Demonstrações Financeiras Anuais do

KINEA PRIVATE EQUITY IV MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA

Exercício findo em 28.02.2025

São Paulo Corporate Towers
Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1.909
6º ao 10º andar - Vila Nova Conceição
04543-011 - São Paulo - SP - Brasil

Tel: +55 11 2573-3000
ey.com.br

Shape the future with confidence

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras

Aos cotistas e à Administradora do
Kinea Private Equity IV Master Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia
Administrado pela Lions Trust Administradora de Recursos Ltda ("Administradora do Fundo")
São Paulo - SP

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do Kinea Private Equity IV Master Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia ("Fundo") que compreendem a demonstração da posição financeira em 28 de fevereiro de 2025 e as respectivas demonstrações de 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 financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Kinea Private Equity IV Master Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia em 28 de fevereiro de 2025, 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 os 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 financeiras". Somos independentes em relação ao Fundo, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Principais assuntos de auditoria

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos. Para cada assunto abaixo, a descrição de como nossa auditoria tratou o assunto, incluindo quaisquer comentários sobre os resultados de nossos procedimentos, é apresentado no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Uma empresa membro da Ernst & Young Global Limited

Shape the future
with confidence

Nós cumprimos as responsabilidades descritas na seção intitulada “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras”, incluindo aquelas em relação a esses principais assuntos de auditoria. Dessa forma, nossa auditoria incluiu a condução de procedimentos planejados para responder a nossa avaliação de riscos de distorções significativas nas demonstrações financeiras. Os resultados de nossos procedimentos, incluindo aqueles executados para tratar os assuntos abaixo, fornecem a base para nossa opinião de auditoria sobre as demonstrações financeiras do Fundo.

Mensuração a valor justo do investimento em ações de companhias

Conforme apresentado na demonstração da posição financeira em 28 de fevereiro de 2025, o saldo de investimento em ações de companhias, mensuradas a valor justo, totalizava R$ 1.835.181 mil, representando 93,16% do patrimônio líquido do Fundo. Devido a sua relevância para as demonstrações financeiras tomadas em conjunto, bem como às incertezas e subjetividade de premissas e julgamentos, a mensuração a valor justo do investimento de ações de companhias foi considerada o principal assunto de auditoria.

Como nossa auditoria conduziu esse assunto

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros, inspeção documental de acordo de acionistas, registro de subscrição e integralização de cotas e envio de carta de confirmação de posição acionária para a companhia. Adicionalmente, para os investimentos em ações de companhia de capital aberto, recalculamos o valor justo com base no preço de suas ações cotado em bolsa. Para os investimentos em ações de companhia de capital fechado, com auxílio de nossos especialistas em avaliação de ativos dessa natureza, revisamos de forma independente o laudo de valor justo, elaborado por empresa especializada contratada pela Administradora em nome do Fundo, abrangendo adequação da metodologia adotada, razoabilidade de premissas e dados utilizados e acurácia matemática do modelo de avaliação contido no laudo. Também avaliamos a adequação das divulgações constantes na nota explicativa n° 3.

Baseados no resultado dos procedimentos de auditoria efetuados sobre a mensuração a valor justo do investimento em ações de companhia, que está consistente com a avaliação da Administradora do Fundo, consideramos que os critérios e premissas adotados na referida mensuração a valor justo, assim como as respectivas divulgações da nota explicativa nº 3, são aceitáveis no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Responsabilidade da Administradora do Fundo sobre as demonstrações contábeis

A Administradora do Fundo é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimento 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.

Uma empresa membro da Ernst & Young Global Limited

Shape the future
with confidence

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

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detecta as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.

- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos do Fundo.

- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela Administradora do Fundo.

- Concluímos sobre a adequação do uso, pela Administradora do Fundo, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional do Fundo. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar o Fundo a não mais se manter em continuidade operacional.

Uma empresa membro da Ernst & Young Global Limited

Shape the future
with confidence

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

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Do assunto que foi objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aquele que foi considerado como mais significativo na auditoria das demonstrações financeiras do exercício corrente e que, dessa maneira, constitui o principal assunto de auditoria. Descrevemos esse assunto 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, 14 de julho de 2025.

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S/S Ltda.
CRC SP034519/O



Bruno Araujo Santos
Contador CRC SP291893/0

Uma empresa membro da Ernst & Young Global Limited

KINEA PRIVATE EQUITY IV MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
CNPJ: 27.782.802/0001-57
(Administrado pela Lions Trust Administradora de Recursos Ltda)
(CNPJ: 15.675.095/0001-10)

DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA DO FUNDO

				28.02.2025			29.02.2024	
Aplicações/Especificação	**Nota**	**Espécie**	**Quantidade**	**R$ mil**	**%PL**	**Quantidade**	**R$ mil**	**%PL**
1. ATIVO								
1.1. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA				**8.321**	**0,42**		**8.498**	**0,46**
1.1.1. EQUIVALENTES DE CAIXA				**8.321**	**0,42**		**8.498**	**0,46**
LT Zeragem FI Renda Fixa Simples		Cota	6.600.460	8.321	0,42	7.477.865	8.498	0,46
1.2. TÍTULOS DE EMISSÃO DE SOCIEDADES ALVO				**1.835.181**	**93,16**		**1.702.806**	**92,12**
1.2.1. AÇÕES DE COMPANHIAS FECHADAS				**1.768.927**	**89,80**		**1.603.910**	**86,77**
Quartier Participações S.A.	3a	ON	51.717.385	495.083	25,13	51.717.385	387.577	20,97
Holding Verzani & Sandrini S.A.	3b	ON	44.400.043	416.021	21,12	44.400.043	350.206	18,95
Wiser Educação S.A.	3c	ON	101.622.957	370.023	18,78	101.622.957	357.604	19,35
Matera Systems Informática S.A.	3d	ON	158.895	363.127	18,44	178.620	347.757	18,80
Cobasi Comércio de Produtos Básicos e Industrial S.A.	3e	ON	21.396.916	124.673	6,33	192.569	160.766	8,70
1.2.2. AÇÕES DE COMPANHIAS ABERTAS				**66.254**	**3,36**		**98.896**	**5,35**
Dimed S.A. - Distribuidora de Medicamentos	3f	ON	8.079.776	66.254	3,36	8.079.776	98.896	5,35
1.2.3. BÔNUS DE SUBSCRIÇÃO EM AÇÕES DE SOCIEDADES ALVO				**-**	**0,00**		**-**	**0,00**
Quartier Participações S.A.	3a	-	2	-	0,00	2	-	0,00
1.2.4. OPÇÃO DE COMPRA DE AÇÕES DE SOCIEDADES ALVO				**-**	**0,00**		**-**	**0,00**
Wiser Educação S.A.	3c	-	2	-	0,00	2	-	0,00
1.3. TÍTULOS E CRÉDITOS DE LIQUIDAÇÃO ATRELADA A SOCIEDADES ALVO				**126.961**	**6,44**		**137.446**	**7,44**
1.3.1. JUROS SOB CAPITAL PRÓPRIO A RECEBER				**2.232**	**0,11**		**1.599**	**0,09**
Dimed S.A. - Distribuidora de Medicamentos	3f			2.232	0,11		1.599	0,09
1.3.2. DESINVESTIVENTO EM SOCIEDADES ALVO A RECEBER				**124.729**	**6,33**		**135.847**	**7,35**
CCG Participações S.A.	4a			124.729	6,33		161.965	8,76
CCG Participações S.A. (provisão por redução do valor recuperável)	4a			-	0,00		(26.118)	-1,41
1.4. DIFERIMENTOS				**2**	**0,00**		**-**	**0,00**
Taxa Anbima - Manutenção de Dados				2	0,00		-	0,00
TOTAL DO ATIVO				**1.970.465**	**100,02**		**1.848.750**	**100,02**
2. PASSIVO								
2.1. VALORES A PAGAR				**392**	**0,02**		**436**	**0,02**
Encargos do Fundo				392	0,02		436	0,02
2.2. PATRIMÔNIO LÍQUIDO				**1.970.073**	**100,00**		**1.848.314**	**100,00**
Cotas subscritas	5			1.549.737			1.549.737	
Cotas a integralizar	5			(333.057)			(333.057)	
Cotas integralizadas	5			1.216.680			1.216.680	
Cotas amortizadas	5			(556.811)			(509.811)	
Resultados acumulados				1.310.204			1.141.445	
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO				**1.970.465**	**100,02**		**1.848.750**	**100,02**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

KINEA PRIVATE EQUITY IV MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
CNPJ: 27.782.802/0001-57
(Administrado pela Lions Trust Administradora de Recursos Ltda)
(CNPJ: 15.675.095/0001-10)

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO E DO RESULTADO ABRANGENTE DO FUNDO

	Nota	Exercício findo em 28.02.2025	Exercício findo em 29.02.2024
		R$ mil	R$ mil
COMPOSIÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO			
RENDAS COM TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS		**185.865**	**139.852**
Rendas com aplicações em cotas fundos de investimento em renda fixa		1.128	2.509
Receita com dividendos - Sociedades alvo	3	6.085	26.611
Receita com juros sob capital próprio - Sociedades alvo	3	2.710	3.623
Receita com ajuste positivo a valor justo - Sociedades alvo	3	170.778	107.109
Lucro com alienação de títulos de emissão de sociedades alvo	3d	1.154	-
DEMAIS RECEITAS		**26.118**	**18.307**
Outras rendas operacionais	4a	26.118	18.307
DEMAIS DESPESAS		**(43.224)**	**(36.144)**
Encargos do Fundo	6	(1.988)	(8.862)
Outras despesas operacionais	4a	(37.226)	(26.118)
Despesas Financeiras		-	(1.164)
RESULTADO DO EXERCÍCIO		**168.759**	**122.015**
OUTROS RESULTADOS ABRANGENTES		**-**	**-**
RESULTADO ABRANGENTE DO EXERCÍCIO		**168.759**	**122.015**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

KINEA PRIVATE EQUITY IV MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
CNPJ: 27.782.802/0001-57
(Administrado pela Lions Trust Administradora de Recursos Ltda)
(CNPJ: 15.675.095/0001-10)

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DO FUNDO

	Nota	Exercício findo em 28.02.2025	Exercício findo em 29.02.2024
		R$ mil	R$ mil
PATRIMÔNIO LÍQUIDO NO INÍCIO DO EXERCÍCIO			
(1.216.680.357 cotas a R$ 1,519145 cada)		**1.848.314**	
(1.137.944.056 cotas a R$ 1,471562 cada)			**1.674.555**
RESULTADO PERTENCENTE AOS DETENTORES DE COTAS CLASSIFICADOS NO PL		**168.759**	**122.015**
DECRÉSCIMO/ACRÉSCIMO DECORRENTE DA MOVIMENTAÇÃO DE COTAS		**(47.000)**	**51.744**
Cotas emitidas no exercício			
(0 cotas a R$ 1,00 cada)	5	**-**	
(78.736.301 cotas a R$ 1,00 cada)	5		**78.736**
Amortização de cotas no exercício	5	**(47.000)**	**(26.992)**
PATRIMÔNIO LÍQUIDO NO FINAL DO EXERCÍCIO			
(1.216.680.357 cotas a R$ 1,619220 cada)		**1.970.073**	
(1.216.680.357 cotas a R$ 1,519145 cada)			**1.848.314**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

KINEA PRIVATE EQUITY IV MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
CNPJ: 27.782.802/0001-57
(Administrado pela Lions Trust Administradora de Recursos Ltda)
(CNPJ: 15.675.095/0001-10)

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA - MÉTODO DIRETO

	Exercício findo em 28.02.2025	Exercício findo em 29.02.2024
	R$ mil	R$ mil
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS		
Investimento em ações de emissão de sociedades fechadas	-	(76.896)
Desinvestimento em ações de emissão de sociedades fechadas	39.567	-
Recebimento de dividendos	6.085	26.611
Recebimento de juros sobre capital próprio	2.077	3.384
Rendimentos de ativos classificados como caixa e equivalentes de caixa	1.128	2.509
Pagamentos/Recebimentos de Encargos do Fundo	(2.034)	(8.662)
CAIXA LÍQUIDO DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	**46.823**	**(53.054)**
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO		
Integralização de cotas emitidas pelo Fundo	-	78.736
Amortização de cotas emitidas pelo Fundo	(47.000)	(26.992)
CAIXA LÍQUIDO DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	**(47.000)**	**51.744**
VARIAÇÃO NO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(177)	(1.310)
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INÍCIO DO EXERCÍCIO	8.498	9.808
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FINAL DO EXERCÍCIO	**8.321**	**8.498**
RECONCILIAÇÃO DOS RESULTADOS DOS EXERCÍCIOS COM O CAIXA LÍQUIDO DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS		
RESULTADO DO EXERCÍCIO	**168.759**	**122.015**
(+ / -) Resultado com ajuste a valor justo - Sociedades alvo	(170.778)	(107.109)
(+ / -) Receita de dividendos e juros sob capital próprio de sociedades alvo	(633)	(238)
(+ / -) Ajuste compra/venda de títulos de emissão de sociedades alvo	50.675	(49.613)
(+ / -) Ajuste lucro/prejuízo na alienação de títulos de emissão de sociedades alvo	(1.154)	-
(+ / -) Ajuste atualização monetária sob saldos a receber na alienação de sociedades alvo	-	(18.308)
(+ / -) Ajuste de encargos a pagar/receber	(46)	199
CAIXA LÍQUIDO GERADO NAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	**46.823**	**(53.054)**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

KINEA PRIVATE EQUITY IV MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
CNPJ: 27.782.802/0001-57
(Administrado pela Lions Trust Administradora de Recursos Ltda)
(CNPJ: 15.675.095/0001-10)

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
Valores em Reais (mil), exceto valores de cotas.

1. CONTEXTO OPERACIONAL DO FUNDO

Constituição
O Kinea Private Equity IV Master Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia ("Fundo"), administrado pela Lions Trust Administradora de Recursos Ltda. ("Administradora"), foi constituído em 12.05.2017, sob forma de condomínio fechado, de acordo com as disposições da Instrução CVM nº. 391, de 16.07.2003 ("ICVM 391"), revogada pela Instrução CVM nº 578, de 30.08.2016 ("ICVM 578"), que, por sua vez, foi revogada pela Resolução CVM nº 175, de 23.12.2022 ("RCVM 175").

Qualificação como Entidade de Investimento nos termos da ICVM 579.

Artigo 4º, inciso I:
O desenvolvimento e a gestão da carteira foram atribuídos à Kinea Private Equity Investimentos S.A. ("Gestora"), a qual possui plena discricionariedade na representação e na tomada de decisão junto às Sociedades Investidas do Fundo, dentro dos limites de governança estabelecidos no regulamento do Fundo.

Artigo 4º, inciso II:
Conforme informado pela Gestora, o investimento dos recursos do Fundo nas atuais Sociedades Investidas tem o propósito único de gerar retorno através de apreciação do capital investido.

Artigo 4º, inciso III:
A avaliação das Sociedades Investidas do Fundo, para fins de modelo de gestão, é realizada com base no valor justo.

Artigo 4º, inciso IV:
O Regulamento do Fundo define, em seu Artigo 49, estratégias objetivas e claras a serem utilizadas para o desinvestimento das Sociedades Investidas. Contudo, não existe no Regulamento, atribuição de sua Gestora em relação à propositura e realização dos desinvestimentos, mas tão somente atribuições ao Comitê de Investimento do Fundo, conforme disposições previstas no Artigo 12 e nos incisos (xi), (xiii), (xxv) e (xxvi) do Artigo 20.

Referido Comitê de Investimento, por sua vez, é composto por membros indicados por um grande gestor internacional de *private equity*, que por sua vez tem como atribuição a propositura de desinvestimentos em relação a todos os investimentos que realiza, inclusive em relação às Sociedades Investidas, onde exerce tal função por meio do Comitê de Investimento do Fundo.

Artigo 5º, inciso I:
O Fundo possui mais de um investimento.

Artigo 5º, inciso II:
O Fundo possui mais de um cotista.

Artigo 5º, inciso III:
Conforme informado pela Gestora, os cotistas não influenciam ou participam da administração das Sociedades Investidas do Fundo, nem tão pouco são partes ligadas aos administradores de tais) Sociedades Investidas.

Artigo 5º, inciso IV:
Conforme informado pela Gestora, os cotistas não possuíam qualquer relação societária, direta ou indiretamente, com as Sociedades Investidas, previamente ao investimento do Fundo.

Com base na análise acima, entendemos que o Fundo possui características que o qualificam como Entidade de Investimento, nos termos da ICVM 579.

Importante frisar que o posicionamento aqui exposto se refere ao entendimento individual e particular das áreas técnicas da Administradora e da Gestora do Fundo.

Registro de funcionamento
O Fundo obteve seu registro de funcionamento em 10.08.2017, e encontra-se registrado na CVM sob o código 0117081.

Prazo de Duração
O Fundo tem prazo de duração previsto de 10 anos, contados de 23.08.2018, podendo ser prorrogado mediante aprovação da Assembleia Geral de Cotistas.

Não obstante, a Administradora poderá manter o Fundo em funcionamento após o Prazo de Duração, independentemente de deliberação em Assembleia de Cotistas, caso ainda vigorem direitos e/ou obrigações, os quais, ao final do Prazo de Duração, não tenham seus prazos contratuais ou de prescrição legalmente transcorridos.

Público-alvo
O Fundo é destinado exclusivamente a investidores qualificados residentes e não-residentes no Brasil.

Objetivo
O objetivo do Fundo é obter rendimentos por meio dos investimentos previstos em sua Política de Investimentos.

Período de Investimentos
O Período de Investimentos do Fundo tem duração prevista de até 05 anos, contados a partir de 23.08.2018, podendo ter seu encerramento antecipado a exclusivo critério da Gestora.

Política de Investimentos
O Fundo pode realizar investimentos em ações, bônus de subscrição, debêntures conversíveis, outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações de emissão de Sociedade Alvo ou Sociedade Investidas.

O Fundo não poderá investir em ativos emitidos por Sociedades Alvo sediadas no exterior.

Serão alvo de investimento pelo Fundo de 5 (cinco) a 10 (dez) empresas de capital fechado ou aberto a serem selecionadas pela Gestora, sendo que somente poderão ser alvo de investimento do Fundo as Sociedades Alvo que tenham sido submetidas à Diligência antes da primeira subscrição ou primeira compra de ativos de sua emissão por parte do Fundo.

A parcela dos recursos do Fundo que não estiver aplicada em ativos acima previstos, deverá ser investida em (i) títulos de emissão do tesouro nacional; (ii) operações compromissadas lastreadas nos ativos mencionadas no inciso (i) de acordo com a regulamentação específica do Conselho Monetário Nacional; e/ou (iii) cotas de fundos de investimento e/ou cotas de fundos de investimento em cotas de fundos de investimento (referenciados DI e/ou risco soberano), inclusive aqueles administrados e/ou geridos pela Administradora, Gestora, custodiante e/ou suas empresas ligadas.

É vedada ao Fundo a realização de operações com derivativos, exceto quando tais operações não gerarem exposição superior a uma vez o patrimônio líquido do Fundo e cumpram com algum dos requisitos abaixo:

(i) forem realizadas exclusivamente para fins de proteção patrimonial; ou

(ii) envolverem opções de compra ou venda de ações das Sociedades Investidas com o propósito de:

(a) ajustar o preço de aquisição da Sociedade Investida com o consequente aumento ou diminuição futura na quantidade de ações investidas; ou

(b) alienar essas ações no futuro como parte da estratégia de desinvestimento.

Nos exercícios findos em 28.02.2025 e 29.02.2024, o Fundo não realizou operações envolvendo instrumentos financeiros derivativos.

Comitê de Acompanhamento
O Fundo possui Comitê de Acompanhamento, que tem como função acompanhar o processo de investimento nas Sociedades Alvo e o acompanhamento da performance das Sociedades Investidas. O Comitê de Acompanhamento não terá função deliberativa, de forma que não poderá opinar sobre o investimento, operação e desinvestimento nas Sociedades Alvo e Sociedades Investidas.

Gerenciamento de riscos
O gerenciamento de riscos do Fundo é realizado pela Gestora, nos termos de sua política de gestão de riscos, e sua implementação é supervisionada pela Administradora por meio de seus comitês internos.

Riscos
Tendo em vista a natureza dos investimentos a serem realizados pelo Fundo, os Cotistas devem estar cientes de que:

(i) os ativos componentes da Carteira poderão ter liquidez significativamente baixa, em comparação a outras modalidades de investimento em fundos;

(ii) as carteiras de investimentos em participações apresentam um perfil de maturação de longo prazo, resultando na iliquidez dessas posições e, como consequência, as Cotas:

(a) não são passíveis de resgates intermediários, conforme vedação contida na ICVM 578, revogada pela RCVM 175; e

(b) não há garantia de que haverá um mercado comprador para tais Cotas, caso o Cotista deseje alienã-las.

(iii) a Carteira poderá estar concentrada em valores mobiliários de emissão de uma ou poucas Sociedades Investidas, tornando os riscos dos investimentos diretamente relacionados ao desempenho de tais Sociedades Investidas, não havendo garantia quanto ao desempenho das mesmas e não podendo a Administradora ou qualquer dos membros do Comitê de Investimento, ser responsabilizado por qualquer depreciação da Carteira, ou por eventuais prejuízos sofridos pelos Cotistas;

(iv) os investimentos nas Sociedades Investidas envolvem riscos relativos aos setores em que atuem, não havendo garantia quanto ao desempenho destes setores e tampouco havendo garantias de que o Fundo e os seus Cotistas não experimentarão perdas;

(v) os investimentos no Fundo serão feitos, preponderantemente, em ativos não negociados publicamente no mercado e com liquidez significativamente baixa, portanto, caso (a) o Fundo precise vender tais ativos; ou (b) o Cotista receba tais ativos como pagamento de resgate ou amortização de suas Cotas (em ambos os casos inclusive para efetuar a liquidação do Fundo): (1) poderá não haver mercado comprador de tais ativos, ou (2) o preço efetivo de alienação de tais ativos poderá resultar em perda para o Fundo ou, conforme o caso, o Cotista;

(vi) caso o Fundo venha a investir em ativos no exterior, os investimentos do Fundo estarão expostos a: (a) riscos advindos de alterações nas condições política, econômica ou social nos países onde as respectivas sedes das Sociedades Investidas estejam estabelecidas, bem como aos riscos decorrentes de alterações regulatórias das respectivas autoridades locais; e (b) riscos associados a flutuações do câmbio de ativos financeiros atrelados à moeda estrangeira; e

(vii) o Fundo também poderá estar sujeito a outros riscos advindos de motivos alheios ao controle da Administradora.

Os investimentos no Fundo não são garantidos pela Administradora ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Créditos – FGC.

2. ELABORAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E PRÁTICAS CONTÁBEIS ADOTADAS

As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento em participações, incluindo as normas e as orientações emanadas pela CVM.

Na elaboração dessas demonstrações financeiras foram utilizadas premissas e estimativas 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.

a) Caixa e equivalente de caixa

Caixa e equivalentes de caixa são representados por depósitos bancários, fundos de investimento/aplicações financeiras de renda fixa de curto prazo e alta liquidez, cujo vencimento das operações na data da efetiva aplicação seja igual ou inferior a 90 dias, e que são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e apresentam risco insignificante de mudança de valor justo, para gerenciamento dos compromissos de curto prazo do Fundo.

b) Cotas de fundos de investimento

As cotas de fundo de investimento são registradas ao custo de aquisição ajustado pela variação no valor das cotas informado pelo administrador do respectivo fundo de investimento. A valorização e desvalorização das cotas de fundo de investimento estão apresentadas na Demonstração do Resultado e do Resultado Abrangente do Fundo em Rendas com Títulos e Valores Mobiliários – Rendas com aplicações em cotas fundos de investimento em renda fixa.

Em 28.02.2025 e 29.02.2024, o fundo investido LT Zeragem FI Renda Fixa Simples (CNPJ N° 49.253.483/0001-25, "LT Zeragem"), administrado pela Lions Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., é utilizado como gestão de saldo de caixa e, com isto, é considerado como equivalente de caixa.

c) Títulos de emissão de sociedades alvo

Os ativos de emissão das Sociedades Investidas deverão permanecer contabilizados a valor justo, o qual deverá ser anualmente mensurado por ocasião da elaboração das demonstrações financeiras do Fundo, exceto na hipótese prevista no Parágrafo Quarto do Artigo 3º da Instrução CVM 579/16.

(i) Ações
A valorização e desvalorização das ações de emissão das Sociedades Investidas, sob titularidade do Fundo, estão apresentadas na Demonstração do Resultado e do Resultado Abrangente do Fundo, em "Rendas com Títulos e Valores Mobiliários" na rubrica de "Receita com ajuste positivo a valor justo - Sociedades alvo", e "Despesas com Títulos e Valores Mobiliários" na rubrica de "Despesa com ajuste negativo a valor justo - Sociedades alvo", respectivamente.

A mensuração do valor justo das ações será formalizada por meio de laudo de avaliação elaborado por empresa especializada, a ser contratada em nome do Fundo, ou da maneira que melhor representar a estimativa de valor justo, se de outro modo estabelecido em nota explicativa nº 3 destas demonstrações financeiras.

(ii) Opções
As opções de compra de títulos de emissão de sociedades alvo, atribuídas ao Fundo, estão apresentadas na Demonstração da Posição Financeira do Fundo, na rubrica de "Opção de compra de ações de sociedades alvo", pelo respectivo custo de aquisição, ou da maneira que melhor representar a estimativa de valor justo, se de outro modo estabelecido em nota explicativa nº 3 destas demonstrações financeiras.

O Fundo pode possuir investimento em entidades controladas, coligadas ou em empreendimentos controlados em conjunto, mas apresenta exclusivamente demonstrações financeiras individuais, conforme estabelecido no parágrafo 5º do artigo 3º da ICVM 579/16.

d) Apuração do resultado

As receitas e as despesas são apropriadas de acordo com o regime de competência.

e) Aprovação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram aprovadas pela Administradora e pela Gestora do Fundo para emissão e divulgação em 14.07.2025 ("Data de Aprovação").

3. INVESTIMENTOS REALIZADOS PELO FUNDO

a) Quartier Participações S.A. ("Quartier")

A Quartier é uma sociedade anônima de capital fechado, com sede no município de Porto Alegre, Estado do Rio Grande do Sul, que tem por objeto social investimentos em empresas do ramo editorial, fornecendo, diretamente ou por meio de suas controladas, conteúdo impresso ou digital, tecnologia e serviços para o mercado de educação superior.

Em 28.02.2025 o Fundo possui 2 (dois) bônus de subscrição (2 bônus em 29.02.2024) emitidos pela Quartier.

Em Assembleia Geral Extraordinária da Quartier, realizada em 28.03.2023, foi deliberado e aprovado o creditamento de juros sobre o capital próprio no valor total de R$ 4.000 relativo ao resultado do exercício social de 2023, sendo atribuído ao Fundo um montante no valor de R$ 1.589, recebido em parcelas nas datas de 05 e 29.06.2023, 25.09.2023 e 26.12.2023.

Em Assembleia Geral Extraordinária da Quartier realizada em 13.11.2023, foi deliberado e aprovado a distribuição de dividendos pela Quartier com base no balanço de 31.10.2023, sendo atribuído ao Fundo um montante no valor de R$ 4.371, recebido integralmente em 16.11.2023.

Em Ata de Reunião do Conselho de Administração da Quartier, realizada 20.08.2024, foi aprovado a distribuição de dividendos pela Quartier, sendo atribuído ao Fundo um montante no valor de R$ 5.961, recebido em 28.08.2024.

O investimento do Fundo na Quartier está demonstrado na tabela a seguir, com percentual de participação de 39,74% (*) (39,74% em 29.02.2024) na empresa:

Investimento do Fundo em Ações da Quartier			
Exercício findo	**Tipo**	**Quantidade**	**Valor (R$) mil**
28.02.2025	ON	51.717.385	495.083
29.02.2024	ON	51.717.385	387.577

(*) Para fins de mensuração do valor justo foi considerado os ajustes de participação divulgados na cessão "Avaliação a valor justo" a seguir.

As demonstrações financeiras da Quartier referentes a 31.12.2024 foram disponibilizadas ao Fundo juntamente com o relatório dos auditores independentes emitido em 17.04.2025, sem modificações.

Avaliação a valor justo

As ações da Quartier não possuem cotação em bolsa de valores e/ou liquidez, conforme laudo de avaliação preparado pela KPMG Corporate Finance Ltda. ("KPMG"). A KPMG integra uma rede global de firmas independentes que prestam serviços profissionais de Audit, Tax e Advisory, estando presente em 154 países.

Em 28.02.2025, com base no laudo de avaliação emitido pela KPMG, a participação do Fundo na Quartier foi avaliada por R$ 406.598 (R$ 313.575 em 29.02.2024). Adicionalmente, foi considerada a provisão para o ajuste de participação prevista no acordo de acionistas assinado em conjunto com contrato de aquisição da Companhia, o qual prevê um ajuste na participação do Fundo de acordo com determinadas condições estabelecidas no contrato de aquisição, o qual prevê uma taxa interna de retorno mínima ao Fundo, resultando em ajuste positivo de R$ 88.485 (R$ 74.002 em 29.02.2024). Com isso, o valor justo do investimento é de R$ 495.083 (R$ 387.577 em 29.02.2024), gerando um resultado positivo no montante de R$ 107.506 (resultado

positivo de R$ 88.392 em 29.02.2024) reconhecido na rubrica "Receita com ajuste positivo a valor justo – Sociedades alvo" da Demonstração do Resultado e do Resultado Abrangente do Fundo.

Algumas das premissas utilizadas para a avaliação da empresa pelo método de fluxo de caixa descontado são apresentadas resumidamente abaixo:

- **Data-base:** 31.11.2024 e 31.12.2023;
- **Período de projeção:** 10 (dez) anos, de 1º de janeiro a 31 de dezembro, e perpetuidade. O período de projeção foi determinado de acordo com o período de projeção apresentado no plano de negócios fornecido pela Administração;
- **Taxa de crescimento na perpetuidade:** Conforme expectativas para a inflação brasileira (IPCA) de longo-prazo, projetada pelo BACEN;
- **Moeda:** Todas as projeções foram realizadas em termos nominais, ou seja, com o efeito da inflação;
- Os fluxos de caixa foram descontados considerando a convenção de meio período ("*mid period*"), assumindo a premissa de que os fluxos de caixa são gerados ao longo do ano; e
- **Taxa de desconto:** Em termos nominais, de acordo com a metodologia WACC:
-

Data base laudo	Metodologia	Período projetivo	Taxa de desconto (WACC)
28.02.2025	Fluxo de Caixa Descontado e Empresas comparáveis	2025-2034	15,63%
29.02.2024	Fluxo de Caixa Descontado e Empresas comparáveis	2024-2033	17,95%

Visão geral das metodologias

Abordagem de Mercado

A Abordagem de Mercado é uma técnica de avaliação e fornece uma estimativa de valor justo baseada no preço de mercado de transações reais e pela consulta de preços de ativos e negócios. O processo de avaliação constitui-se de uma comparação e correlação entre o ativo em questão e outro ativo similar. Considerações tais como data e condição da venda e termos do acordo são analisados para ativos comparáveis e são ajustados para chegar em estimativa de valor justo da Empresa em questão.

A metodologia de múltiplos de comparáveis indica o valor comparando a empresa avaliada às empresas publicamente negociadas.

Abordagem da Renda

A Abordagem da Renda é uma técnica de avaliação que fornece uma estimativa de valor justo de um negócio ou ativo baseado nos fluxos de caixa que o negócio ou ativo espera gerar ao decorrer de sua vida útil.

A Abordagem da Renda é tipicamente aplicada pelo método de Fluxo de Caixa Descontado ("*Discounted Cash Flow*" ou "DCF") para determinar o valor justo de um negócio. Neste método, a avaliação é baseada no valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados durante a vida esperada do negócio, descontados por uma taxa de retorno que considera o risco relevante de se atingir esses fluxos de caixa e o valor temporal do dinheiro.

Todas as projeções foram realizadas em termos nominais, considerando os efeitos da inflação.

Os fluxos de caixa foram descontados considerando a convenção de meio período ("*mid period*"), assumindo a premissa de que os fluxos de caixa são gerados ao longo do ano.

Quando a Abordagem de Renda é aplicada, o fluxo de caixa que espera ser gerado por um negócio é descontado a seu valor presente equivalente utilizando a taxa de desconto que reflete o risco relativo ao investimento, bem como o valor temporal do dinheiro. Esse retorno é uma taxa geral baseada em taxas de retorno individuais de capital investido (i.e., capital próprio e capital de terceiros). Esse retorno, conhecido como custo médio ponderado do capital ("*weighted average cost of capital*" ou "WACC") é calculado pela ponderação do retorno exigido sobre capital de terceiros e capital próprio em proporção aos seus percentuais estimados em uma estrutura de capital esperada.

b) Holding Verzani & Sandrini S.A. ("Verzani")

A Verzani é uma sociedade anônima de capital fechado, com sede no município de Santo André, Estado do São Paulo, que tem por objeto social a participação em empresas, aluguel e comercialização de imóveis. A Verzani desenvolve seus negócios dentro do contexto de um grupo empresarial ("Grupo Verzani & Sandrini"), utilizando-se, eventualmente, da estrutura de empresas relacionadas, compartilhando custos administrativos e esforços de gestão.

Conforme Ata de Reunião do Conselho de Administração, realizada em 01.08.2023, foi deliberado aumento de capital na Verzani com o exercício do bônus de subscrição nº 330.289, aporte realizado pelo Fundo em 04.10.2023 no montante de R$ 2,52 (dois reais e cinquenta e dois centavos).

Conforme Ata de Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 29.12.2023, foi deliberado aumento de capital na Verzani, no montante de R$ 63, equivalentes a 777.557 novas ações ordinárias, subscritas por novos acionistas, diluindo a participação do Fundo de 22,25% para 22,16%.

Em Ata de Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária da Verzani, realizada 09.05.2024, foi aprovado a distribuição de dividendos pela Verzani, sendo atribuído ao Fundo um montante no valor de R$ 95, recebido em 30.12.2024.

O investimento do Fundo na Verzani está demonstrado na tabela a seguir, com percentual de participação de 22,16% (*) (22,16% em 29.02.2024) na empresa:

Investimento do Fundo em Ações da Verzani			
Exercício findo	**Tipo**	**Quantidade**	**Valor (R$) mil**
28.02.2025	ON	44.400.043	416.021
29.02.2024	ON	44.400.043	350.206

(*) Para fins de mensuração do valor justo foi considerado os ajustes de participação divulgados na cessão "Avaliação a valor justo" a seguir.

As demonstrações financeiras da Verzani referentes a 31.12.2024 foram disponibilizadas ao Fundo juntamente com o relatório dos auditores independentes emitido em 28.03.2025, sem modificações.

Avaliação a valor justo

As ações da Verzani não possuem cotação em bolsa de valores e/ou liquidez, conforme laudo de avaliação preparado pela KPMG.

Em 28.02.2025, com base no laudo de avaliação emitido pela KPMG, a participação do Fundo na Verzani foi avaliada por R$ 443.515 (R$ 350.206 em 29.02.2024). Adicionalmente, foi considerada a provisão para o ajuste de participação prevista no acordo de acionistas assinado em conjunto com contrato de aquisição da

Companhia, o qual prevê um ajuste na participação do Fundo de acordo com determinadas condições estabelecidas no contrato de aquisição, o qual prevê uma taxa interna de retorno mínima ao Fundo, resultando em ajuste negativo de R$ 27.494. Com isso, o valor justo do investimento é de R$ 416.021, gerando um resultado positivo no montante de R$ 65.815 (resultado positivo de R$ 70.542 em 29.02.2024) reconhecido na rubrica "Receita com ajuste positivo a valor justo – Sociedades alvo" da Demonstração do Resultado e do Resultado Abrangente do Fundo.

Algumas das premissas utilizadas para a avaliação da empresa pelo método de fluxo de caixa descontado são apresentadas resumidamente abaixo:

- **Data-base:** 31.11.2024 e 31.12.2023;
- **Período de projeção:** 10 (dez) anos, de 1º de janeiro a 31 de dezembro, e perpetuidade. O período de projeção foi determinado de acordo com o período de projeção apresentado no plano de negócios fornecido pela Administração;
- **Taxa de crescimento na perpetuidade:** Conforme expectativas para a inflação brasileira (IPCA) de longo-prazo, projetada pelo BACEN;
- **Moeda:** Todas as projeções foram realizadas em termos nominais, ou seja, com o efeito da inflação;
- Os fluxos de caixa foram descontados considerando a convenção de meio período ("*mid period*"), assumindo a premissa de que os fluxos de caixa são gerados ao longo do ano; e
- **Taxa de desconto:** Em termos nominais, de acordo com a metodologia WACC:

Data base laudo	Metodologia	Período projetivo	Taxa de desconto (WACC)
28.02.2025	Fluxo de Caixa Descontado e Empresas comparáveis	2025-2034	14,08%
29.02.2024	Fluxo de Caixa Descontado e Empresas comparáveis	2024-2033	12,88%

c) Wiser Educação S.A. ("Wiser")

A Wiser é uma sociedade anônima de capital fechado, com sede no município de Curitiba, Estado do Paraná. A Wiser e suas subsidiárias formam um hub de EdTechs e negócios de educação com foco no mercado não regulado que tem como atividades preponderantes: (i) o ensino de inglês através de franquias e escolas próprias presenciais da marca Wise Up e através de produtos digitais, ao vivo ou gravados, com a marca Wise Up Online, (ii) cursos online com foco em empreendedorismo através da marca meuSucesso.com, (iii) eventos com palestras presenciais e conteúdos digitais gravados com foco em empreendedorismo através da marca Power House, (iv) atividades editoriais com a Buzz, (v) preparatórios para provas de residência médica através da Medcof, (vi) cursos online e pós-graduações com foco em empreendedorismo, soft skills, marketing e nova economia através das marcas Conquer Plus e Conquer Pós, (vii) cursos online com foco em vendas e performance através das marcas Vende-C e Performan-C, (viii) preparatórios para provas de vestibular e ENEM através da Aprova Total, e (ix) educação corporativa B2B através da Conquer In Company, Vende-C e Performan-C.

Em 28.02.2025 o Fundo possui 2 (duas) opções de compra para serem executadas (2 opções em 29.02.2024) pelo valor de R$ 1,00 (um real) cada.

Em Assembleia Geral Ordinária da Wiser, realizada 03.08.2023, foi aprovado a distribuição de dividendos pela Wiser, sendo atribuído ao Fundo um montante no valor de R$ 2.200, recebido em 11.08.2023.

Em Assembleia Geral Extraordinária da Wiser, realizada 10.05.2024, foi aprovado, entre outros assuntos, evento de incorporação e em decorrência desta, o aumento de capital na Wiser com a entrada de outros acionistas, diluindo o fundo em 3,59%.

O investimento do Fundo na Wiser está demonstrado na tabela a seguir, com percentual de participação de 18,41% (*) (22,00% em 29.02.2024) na empresa:

Investimento do Fundo em Ações da Wiser			
Exercício findo	**Tipo**	**Quantidade**	**Valor (R$) mil**
28.02.2025	ON	101.622.957	370.023
29.02.2024	ON	101.622.957	357.604

(*) Para fins de mensuração do valor justo foi considerado os ajustes de participação divulgados na cessão "Avaliação a valor justo" a seguir.

As demonstrações financeiras da Wiser referentes a 31.12.2024 foram disponibilizadas ao Fundo juntamente com o relatório dos auditores independentes emitido em 23.06.2025, sem modificações.

Avaliação a valor justo

As ações da Wiser não possuem cotação em bolsa de valores e/ou liquidez, conforme laudo de avaliação preparado pela KPMG.

Em 28.02.2025, com base no laudo de avaliação emitido pela KPMG, a participação do Fundo na Wiser foi avaliada por R$ 267.978 (R$ 270.005 em 29.02.2024). Adicionalmente, foi considerada a provisão para o ajuste de participação prevista no acordo de acionistas assinado em conjunto com contrato de aquisição da Companhia, o qual prevê um ajuste na participação do Fundo de acordo com determinadas condições estabelecidas no contrato de aquisição, o qual prevê uma taxa interna de retorno mínima ao Fundo, resultando em ajuste positivo de R$ 102.045 (R$ 87.599 em 29.02.2024). Com isso, o valor justo do investimento é de R$ 370.023 (R$ 357.604 em 29.02.2024), gerando um resultado positivo no montante de R$ 12.419 (resultado positivo de R$ 34.560 em 29.02.2024) reconhecido na rubrica "Receita com ajuste positivo a valor justo – Sociedades alvo" da Demonstração do Resultado e do Resultado Abrangente do Fundo.

Algumas das premissas utilizadas para a avaliação da empresa pelo método de fluxo de caixa descontado são apresentadas resumidamente abaixo:

- **Data-base:** 31.11.2024 e 31.12.2023;
- **Período de projeção:** 10 (dez) anos, de 1º de janeiro a 31 de dezembro, e perpetuidade. O período de projeção foi determinado de acordo com o período de projeção apresentado no plano de negócios fornecido pela Administração;
- **Taxa de crescimento na perpetuidade:** Conforme expectativas para a inflação brasileira (IPCA) de longo-prazo, projetada pelo BACEN;
- **Moeda:** Todas as projeções foram realizadas em termos nominais, ou seja, com o efeito da inflação;
- Os fluxos de caixa foram descontados considerando a convenção de meio período ("*mid period*"), assumindo a premissa de que os fluxos de caixa são gerados ao longo do ano; e
- **Taxa de desconto:** Em termos nominais, de acordo com a metodologia WACC:

Data base laudo	Metodologia	Período projetivo	Taxa de desconto (WACC)
28.02.2025	Fluxo de Caixa Descontado e Empresas comparáveis	2025-2034	14,55%
29.02.2024	Fluxo de Caixa Descontado e Empresas comparáveis	2024-2033	14,11%

d) Matera Systems Informática ("Matera")

A Matera é uma sociedade anônima de capital fechado, com sede no município de Campinas, Estado do São Paulo, que tem por objeto social a exploração do ramo de consultoria, desenvolvimento, implantação,

manutenção, suporte e treinamento de sistemas e "softwares" na área de informática; o comércio de produtos e tecnologias, nacionais ou importadas, relacionadas à área de "softwares" e sistemas de informática; a importação e exportação de produtos e serviços e, ainda, qualquer outra prestação de serviços pertinentes, bem como, a participação, por qualquer forma, do capital de outras sociedades, a exploração da atividade de instituidor de arranjo de pagamento, nos termos da regulamentação em vigor; exploração da atividade de instituição de pagamento.

Em Assembleia Geral Extraordinária e Ordinária da Matera, realizada 24.04.2023, foi aprovado a distribuição de dividendos pela Matera, sendo atribuído ao Fundo um montante no valor de R$ 1.999, recebido em 20.06.2023.

Em Assembleia Geral Extraordinária da Matera, realizada 01.08.2023, foi aprovado a distribuição de dividendos intermediários pela Matera, sendo atribuído ao Fundo um montante no valor de R$ 18.000, recebido em 22.08.2023.

Em Acordo de Acionistas da Matera, realizado em 30.09.2024, foi aprovado o desinvestimento parcial do Fundo na Matera, onde este alienou 19.725 (dezenove mil, setecentos e vinte e cinco) ações ordinárias pelo valor de R$ 39.557, sendo R$ 4.000 retidos nos termos da cláusula 4 do Acordo mencionado. O Fundo recebeu o montante de R$ 35.557 em 30.09.2024, e R$ 4.010 referente a parcela retirada, atualizada, em 06.12.2024. Este desinvestimento diluiu a participação do fundo na Matera em 4,02%. Esta operação resultou em um lucro para o Fundo no montante de R$ 1.154, registrado na rubrica “Lucro com alienação de títulos de emissão de sociedades alvo” da Demonstração do Resultado e do Resultado Abrangente do Fundo.

O investimento do Fundo na Matera está demonstrado na tabela a seguir, com percentual de participação de 15,39% (*) (19,40% em 29.02.2024) na empresa:

Investimento do Fundo em Ações da Matera			
Exercício findo	**Tipo**	**Quantidade**	**Valor (R$) mil**
28.02.2025	ON	158.895	363.127
29.02.2024	ON	178.620	347.757

(*) Para fins de mensuração do valor justo foi considerado os ajustes de participação divulgados na cessão “Avaliação a valor justo” a seguir.

As demonstrações financeiras da Matera referentes a 31.12.2024 foram disponibilizadas ao Fundo juntamente com o relatório dos auditores independentes emitido em 07.04.2025, sem modificações.

Avaliação a valor justo

As ações da Matera não possuem cotação em bolsa de valores e/ou liquidez, conforme laudo de avaliação preparado pela Kroll Brasil Ltda. (“Kroll”) em 28.02.2025 e KPMG em 29.02.2024. A Kroll iniciou suas atividades há mais de 110 anos, seus colaboradores fazem parte de uma comunidade internacional de consultores de avaliação e especialistas em assessoria, cuja interação diária permite assegurar o aperfeiçoamento contínuo das nossas capacidades profissionais. A diversidade das formações acadêmicas e das experiências profissionais possibilita a obtenção de uma capacidade analítica mais abrangente.

Em 28.02.2025, com base no laudo de avaliação emitido pela KPMG, a participação do Fundo na Matera foi avaliada por R$ 363.127 (R$ 347.757 em 29.02.2024), gerando um resultado positivo no montante de R$ 53.773 (resultado negativo de R$ 31.099 em 29.02.2024) reconhecido na rubrica “Receita com ajuste positivo a valor justo – Sociedades alvo” da Demonstração do Resultado e do Resultado Abrangente do Fundo.

Algumas das premissas utilizadas para a avaliação da empresa pelo método de fluxo de caixa descontado e empresas comparáveis para 29.02.2024, e empresas comparáveis para 28.02.2025, são apresentadas resumidamente abaixo:

- **Data-base:** 31.12.2024 e 31.12.2023;
- **Período de projeção:** 10 (dez) anos, de 1º de janeiro a 31 de dezembro, e perpetuidade. O período de projeção foi determinado de acordo com o período de projeção apresentado no plano de negócios fornecido pela Administração;
- **Taxa de crescimento na perpetuidade:** Conforme expectativas para a inflação brasileira (IPCA) de longo-prazo, projetada pelo BACEN;
- **Moeda:** Todas as projeções foram realizadas em termos nominais, ou seja, com o efeito da inflação;
- Os fluxos de caixa foram descontados considerando a convenção de meio período ("*mid period*"), assumindo a premissa de que os fluxos de caixa são gerados ao longo do ano; e
- **Taxa de desconto:** Em termos nominais, de acordo com a metodologia WACC:

Data base laudo	Metodologia	Período projetivo	Taxa de desconto (WACC)
28.02.2025	Empresas comparáveis	EBITDA 2025	N/A
29.02.2024	Fluxo de Caixa Descontado e Empresas comparáveis	2024-2033	16,23%

e) Cobasi Comércio de Produtos Básicos e Industrial S.A. ("Cobasi")

A Cobasi é uma sociedade anônima de capital fechado, com sede no município de São Paulo, Estado do São Paulo, que tem por objeto social o comércio varejista de animais vivos e de artigos e alimentos para animais de estimação, atua por meio da sua rede de lojas, comércio eletrônico, vendas por telefone e outras formas.

Em Assembleia Geral Extraordinária e Ordinária da Cobasi, realizada 31.07.2023, foi aprovado a distribuição de dividendos pela Cobasi, sendo atribuído ao Fundo um montante no valor de R$ 41, recebido em 11.12.2023.

Em Assembleia Geral Extraordinária e Ordinária da Cobasi, realizada 08.04.2024, foi aprovado a distribuição de dividendos pela Cobasi, sendo atribuído ao Fundo um montante no valor de R$ 29, recebido em 25.06.2024.

Em 19.04.2024 a Petz Center Comércio e Participações S.A. ("Petz") e a Cobasi chagaram em um acordo para fusão de suas operações, onde as companhias assinaram um memorando de entendimento ("MoU") não vinculante e o *signing* da transação tinha prazo para ocorrer em 90 (noventa) dias, período onde ocorreram diligências relativas a operação, e após este período ficaria pendente de aprovação do CADE.

Em Acordo de Associação e Outras Avenças, realizado em 16.08.2024, por meio do qual foram estabelecidos termos e condições para a implementação da combinação dos negócios da Cobasi e Petz.

Em Assembleia Geral Extraordinária e Ordinária da Cobasi, realizada 18.02.2025, foi aprovado o desdobramento das ações de emissão da Cobasi na proporção de 1 para 111,11298613235, sem alteração do capital social da Companhia.

O investimento do Fundo na Cobasi está demonstrado na tabela a seguir, com percentual de participação de 5,22% (*) (5,22% em 29.02.2024) na empresa:

Investimento do Fundo em Ações da Cobasi			
Exercício findo	**Tipo**	**Quantidade**	**Valor (R$) mil**
28.02.2025	ON	21.396.916	124.673
29.02.2024	ON	192.569	160.766

(*) Para fins de mensuração do valor justo foi considerado os ajustes de participação divulgados na cessão "Avaliação a valor justo" a seguir.

As demonstrações financeiras da Cobasi referentes a 31.12.2024 foram disponibilizadas ao Fundo juntamente com o relatório dos auditores independentes emitido em 26.03.2025, sem modificações.

Avaliação a valor justo

As ações da Cobasi não possuem cotação em bolsa de valores e/ou liquidez, conforme laudo de avaliação preparado pela KPMG.

Em 28.02.2025, com base no laudo de avaliação emitido pela KPMG, preparado através de análise específica realizada no contexto da transação de fusão de suas operações com a Petz, a participação do Fundo na Cobasi foi avaliada por R$ 98.387 (R$ 126.819 em 29.02.2024). Adicionalmente, foi considerada a provisão para o ajuste de participação prevista no acordo de acionistas assinado em conjunto com contrato de aquisição da Companhia, o qual prevê um ajuste na participação do Fundo de acordo com determinadas condições estabelecidas no contrato de aquisição, o qual prevê uma taxa interna de retorno mínima ao Fundo, resultando em ajuste positivo de R$ 26.286 (R$ 33.947em 29.02.2024). Com isso, o valor justo do investimento é de R$ 124.673 (R$ 160.766 em 29.02.2024), gerando um resultado negativo no montante de R$ 36.093 (resultado negativo de R$ 70.314 em 29.02.2024) reconhecido na rubrica "Receita com ajuste positivo a valor justo – Sociedades alvo" da Demonstração do Resultado e do Resultado Abrangente do Fundo.

Em 28.02.2025, conforme mencionado acima, em razão da transação vinculante em curso para fusão das operações de Cobasi e Petz, conforme condições previstas no MoU e divulgadas ao mercado em comunicações oficiais da Petz, a KPMG concluiu pelo valor justo das ações de Cobasi através da análise de média das cotações recentes de Petz, com a respectiva participação a que o Fundo teria direito, uma vez concluída a operação.

Algumas das premissas utilizadas para a avaliação da empresa pelo método de fluxo de caixa descontado em 29.02.2024, são apresentadas resumidamente abaixo:

- **Data-base:** 31.12.2023;
- **Período de projeção:** 10 (dez) anos, de 1º de janeiro a 31 de dezembro, e perpetuidade. O período de projeção foi determinado de acordo com o período de projeção apresentado no plano de negócios fornecido pela Administração;
- **Taxa de crescimento na perpetuidade:** Conforme expectativas para a inflação brasileira (IPCA) de longo-prazo, projetada pelo BACEN;
- **Moeda:** Todas as projeções foram realizadas em termos nominais, ou seja, com o efeito da inflação;
- Os fluxos de caixa foram descontados considerando a convenção de meio período ("*mid period*"), assumindo a premissa de que os fluxos de caixa são gerados ao longo do ano; e
- **Taxa de desconto:** Em termos nominais, de acordo com a metodologia WACC:

Data base laudo	Metodologia	Período projetivo	Taxa de desconto (WACC)
29.02.2024	Fluxo de Caixa Descontado e Empresas comparáveis	2024-2033	12,96%

f) Dimed S.A. - Distribuidora de Medicamentos ("Dimed")

A Dimed é uma sociedade anônima de capital aberto, inscrita na bolsa de valores da cidade de São Paulo ("B3"), sob os códigos PNVL3, com sede no município de Eldorado do Sul, Estado do Rio Grande do Sul, que tem por objeto social o comércio de medicamentos, perfumarias, produtos de higiene pessoal e de beleza, cosméticos e dermocosméticos. Para suportar suas vendas, a Dimed conta com centros de distribuição nos estados do Rio Grande do Sul, Paraná e Espírito Santo, além de 600 lojas distribuídas entre os estados do Rio Grande do Sul, Santa Catarina, Paraná e São Paulo. O Laboratório Industrial Farmacêutico Lifar Ltda., empresa controlada, atua no segmento industrial, produzindo uma vasta gama de produtos nos segmentos de cosméticos, alimentos, medicamentos e terceirização de produção. É responsável pela maior parte da produção da linha de produtos da marca própria da rede de farmácias da Dimed e controladora da Lifar Distribuidora de Produtos Farmacêuticos Ltda., que opera na distribuição dos produtos produzidos. A controlada Dimesul Gestão Imobiliária Ltda. tem por objetivo a compra, venda, intermediação, loteamento, arrendamento, aluguel, gestão e administração de imóveis próprios ou de terceiros, com vistas a centralizar e otimizar a administração dos imóveis da Dimed.

Em Ata da Reunião do Conselho de Administração da Dimed, realizada 15.12.2022 foi deliberado antecipação da distribuição de juros sobre capital próprio pela Dimed aos acionistas relativos ao exercício social de 2022, sendo atribuído ao Fundo um montante no valor de R$ 1.361, recebido em 31.03.2023, 28.04.2023 e 31.05.2023.

Em Ata da Reunião do Conselho de Administração da Dimed, realizada 30.06.2023, foi aprovado a distribuição de juros sobre capital próprio pela Dimed, sendo atribuído ao Fundo um montante no valor de R$ 434, recebido em 31.08.2023.

Em Ata da Reunião do Conselho de Administração da Dimed, realizada 29.09.2023, foi aprovado a distribuição de juros sobre capital próprio pela Dimed, sendo atribuído ao Fundo um montante no valor de R$ 646, recebido em 28.03.2024.

Em Ata da Reunião do Conselho de Administração da Dimed, realizada 15.12.2023 foi deliberado antecipação da distribuição de juros sobre capital próprio pela Dimed aos acionistas relativos ao exercício social de 2022, sendo atribuído ao Fundo um montante no valor de R$ 953, recebido em 30.04.2024, 31.05.2024 e 30.08.2024.

Em Ata da Reunião do Conselho de Administração da Dimed, realizada 28.03.2024 foi deliberado antecipação da distribuição de juros sobre capital próprio pela Dimed aos acionistas, sendo atribuído ao Fundo um montante no valor de R$ 630, recebido em 30.08.2024 e 31.03.2025.

Em Ata da Reunião do Conselho de Administração da Dimed, realizada 21.06.2024 foi deliberado antecipação da distribuição de juros sobre capital próprio pela Dimed aos acionistas, sendo atribuído ao Fundo um montante no valor de R$ 581, para recebimento em 31.03.2025 e 30.04.2025.

Em Ata da Reunião do Conselho de Administração da Dimed, realizada 25.09.2024 foi deliberado antecipação da distribuição de juros sobre capital próprio pela Dimed aos acionistas, sendo atribuído ao Fundo um montante no valor de R$ 730, para recebimento em 30.04.2025 e 30.05.2025.

Em Ata da Reunião do Conselho de Administração da Dimed, realizada 11.12.2024 foi deliberado antecipação da distribuição de juros sobre capital próprio pela Dimed aos acionistas, sendo atribuído ao Fundo um montante no valor de R$ 769, para recebimento em 31.03.2025, 30.04.2025, 30.05.2025 e 31.03.2026.

Em 28.02.2025, o saldo a receber relativo a juros sob capital próprio aprovados pela Dimed, encontra-se apresentado na rubrica "Juros sob capital próprio a receber" da Demonstração da Posição Financeira do Fundo, pelo montante total de R$ 2.232 (R$ 1.599 em 29.02.2024).

O investimento do Fundo na Dimed está demonstrado na tabela a seguir, com percentual de participação de 5,37% (*) (5,37% em 29.02.2024) na empresa:

Investimento do Fundo em Ações da Dimed			
Exercício findo	**Tipo**	**Quantidade**	**Valor (R$) mil**
28.02.2025	ON	8.079.776	66.254
29.02.2024	ON	8.079.776	98.896

(*) A Dimed possui um plano de *matching shares* em que alguns executivos podem utilizar parte do bônus para compra de ações e a Companhia os bonifica com ações adicionais, sujeitas a um período de *vesting*, com a possibilidade de diluição do Fundo caso executado. Até o exercício findo em 28.02.2025, não houve a formalização, pelos executivos, do plano de *matching shares*.

As demonstrações financeiras da Dimed referentes a 31.12.2024 foram disponibilizadas ao Fundo juntamente com o relatório dos auditores independentes emitido em 27.03.2025, sem modificações.

Avaliação a valor justo

Em 28.02.2025 o investimento do Fundo na Dimed está representado por ações ordinárias, cotadas em Bolsa ao preço unitário de R$ 8,20 (oito reais e vinte centavos) (R$ 12,24 (doze reais e vinte e quatro centavos) em 29.02.2024, cotadas em Bolsa) resultando no montante de R$ 66.254 (R$ 98.896 em 29.02.2024) registrado na Demonstração da Posição Financeira do Fundo, gerando um resultado negativo no montante de R$ 32.642 (positivo no montante de R$ 15.028 em 29.02.2024) reconhecido na rubrica “Receita com ajuste positivo a valor justo – Sociedades alvo” da Demonstração do Resultado e do Resultado Abrangente do Fundo.

4. DESINVESTIMENTOS REALIZADOS PELO FUNDO

a) CCG Participações S.A. (“CCG”)

A CCG era uma sociedade anônima de capital fechado com sede no município de Porto Alegre, Estado do Rio Grande do Sul, que tem por objeto social investimentos em empresas nacionais ou estrangeiras, na qualidade de sócia, acionista ou quotista. As empresas que faziam parte do Grupo Centro Clínico Gaúcho (“Grupo CCG”) e suas operações estão descritas abaixo:

(i) O Centro Clínico Gaúcho Ltda. uma operadora de planos de saúde, fundada em 20.08.1995, registrada na Agência Nacional de Saúde Suplementar - ANS sob nº 39.280-4, que atua na comercialização de planos privados de assistência à saúde, através de serviços próprios e de terceiros em nível ambulatorial e hospitalar, firmando convênio com pessoas físicas e jurídicas, na modalidade de pré-pagamento ou de prestação de serviços;

(ii) A Centro Gaúcho de Medicina Ocupacional Ltda., fundada em 19.09.2012, presta os serviços de assessoria integral para implantação e manutenção de Programa de Controle Médico de Saúde Ocupacional (PCMSO);

(iii) O Hospital e Maternidade Centro Clínico Ltda. é uma clínica médica, fundada em 06.05.1997, presta atendimentos particulares e dos beneficiários do CCG;

(iv) O Laboratório Marques D’Almeida Ltda., fundado em 31.01.1984, presta serviços de diagnóstico, firmando convênio com pessoas físicas e jurídicas, além de oferecer apoio a laboratórios no processamento de exames;

(v) O Centro Clínico Canoas Ltda., fundado em 17.04.1991, presta serviços para as empresas do Grupo CCG; e

(vi) A CCG Participações S.A., fundada em 19.12.2018, foi constituída com a finalidade de participação societária em outras empresas.

Em 28.02.2025, o saldo a receber relativo à venda total das ações de emissão da CCG, encontra-se apresentado na rubrica "Desinvestimento em sociedades alvo a receber" da Demonstração da Posição Financeira do Fundo, pelo montante total de R$ 124.729 (R$ 161.965 em 29.02.2024).

Em 29.02.2024, visto que as parcelas de janeiro de 2023 e janeiro de 2024 não haviam sido recebidas, foi constituído provisionamento de perda, considerando questões do ajuste de preço, conta gráfica e contingências, no montante total de R$ 26.118, registrado na rubrica "Outras despesas operacionais", conforme apresentado na Demonstração do Resultado e do Resultado Abrangente do Fundo.

Durante o exercício findo em 29.02.2024, o saldo a receber relativo à venda total de ações de emissão da CCG, gerou um resultado positivo, a título de atualização monetária, no montante de R$ 18.307, conforme apresentado na rubrica "Outras rendas operacionais" da Demonstração do Resultado e do Resultado Abrangente do Fundo.

Em 28.02.2025 o valor foi atualizado para o montante de R$ 124.729 considerando que o comprador ("Hapvida") encaminhou proposta, em 14.02.2025, de quitação irrestrita dos valores devidos, considerando as questões envolvendo o Ajuste de Preço, Conta Gráfica e Contingências, desta forma, o valor anteriormente constituído para provisionamento de perda de R$ 26.118 se confirmou e o saldo a receber foi ajustado, a reversão foi registrada na rubrica "Outras rendas operacionais", conforme apresentado na Demonstração do Resultado e do Resultado Abrangente do Fundo, além de um ajuste no montante de R$ 37.226 registrado na rubrica "Outras despesas operacionais", conforme apresentado na Demonstração do Resultado e do Resultado Abrangente do Fundo.

5. DISTRIBUIÇÃO, SUBSCRIÇÃO, INTEGRALIZAÇÃO, AMORTIZAÇÃO E RESGATE DE COTAS

Dispensa do Registro da oferta
Considerando que a oferta das cotas do Fundo se deu nos termos da Instrução CVM 476/09, posteriormente revogada pela Resolução CVM 160/22, não houve registro da oferta junto à CVM.

Distribuição
Durante os exercícios findos em 28.02.2025 e 29.02.2024, não foram realizadas novas ofertas de distribuições de cotas.

Classes de Cotas
O Fundo possui cinco classes de Cotas, A, B, C, D e E, as quais conferirão direitos econômico-financeiros e direitos políticos distintos entre os Cotistas. As Cotas Classe B, C, D e E não estarão sujeitas ao pagamento da parcela da Taxa de Administração devida à Gestora (sem prejuízo da parcela da Taxa de Administração devida à Administradora), tampouco da Taxa de Performance, uma vez que tais taxas serão cobradas no nível dos respectivos Veículos de Investimento *Feeder*.

Subscrição
As ofertas resultaram na subscrição de 1.549.737.000 cotas, sendo 815.737.000 cotas de Classe C, 319.000.000 cotas de Classe D e 415.000.000 cotas de Classe E, totalizando o montante de R$ 1.549.737 ("Capital Subscrito").

Nesta primeira oferta pública de cotas, não ocorreram subscrições de cotas das Classes A e B.

Integralizações realizadas até fevereiro de 2025
Até 28.02.2025 os cotistas haviam integralizado 1.216.680.357 (1.216.680.357 em 29.02.2024) cotas do Fundo, sendo 640.425.554 (640.425.554 em 29.02.2024) cotas de Classe C, 250.443.165 (250.443.165 em 29.02.2024) cotas de Classe D e 325.811.638 (325.811.638 em 29.02.2024) cotas de Classe E, totalizando o montante de R$ 1.216.680 (R$ 1.216.680 em 29.02.2024), correspondente a 78,51% (78,51% em 29.02.2024) do Capital Subscrito.

O saldo de capital a integralizar no montante de R$ 333.057 (R$ 333.057 em 29.02.2024) será integralizado pelos cotistas conforme chamadas de capital realizada pela Administradora, de acordo com as necessidades de caixa do Fundo.

Amortização
O Regulamento do Fundo prevê a possibilidade de amortização de cotas.

Durante o exercício findo em 28.02.2025 o Fundo realizou distribuições no montante total de R$ 47.000 (R$ 26.992 durante o exercício findo em 29.02.2024), a título de amortização de cotas, conforme apresentado na rubrica “Amortização de cotas” da Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido do Fundo, e na rubrica “Amortização de cotas emitidas pelo Fundo” da Demonstração dos Fluxos de Caixa do Fundo – Método Direto.

Resgate
O regulamento do Fundo não prevê a possibilidade de resgate de cotas, exceto pelo término do prazo de duração do Fundo ou na hipótese de sua liquidação antecipada.

6. REMUNERAÇÃO DA ADMINISTRADORA E DEMAIS ENCARGOS DO FUNDO

A Administradora receberá, a título de Taxa de Administração: (a) 2% (dois por cento) ao ano para as Cotas Classe A (sendo que a mesma poderá ser reduzida esporadicamente conforme os termos e condições previamente acordados entre a Administradora e a Gestora); e (b) 0,15% (quinze centésimos por cento) ao ano para a Cotas Classes B, C, D e E (sendo que a mesma poderá ser reduzida esporadicamente conforme os termos e condições previamente acordados entre a Administradora e a Gestora). Em ambos os casos descritos nas alíneas (a) e (b), a Taxa de Administração será cobrada sobre as seguintes bases, conforme aplicável:

(i) Durante o Período de Investimentos: Capital Subscrito por cada Classe;

(ii) A partir do término do Período de Investimentos até o final do Prazo de Duração do Fundo: Capital Integralizado por cada Classe, atualizado anualmente pela variação do IPCA a partir do término do Período de Investimentos, menos (a) o custo de aquisição das Sociedades Investidas que já tenham sido objeto de desinvestimento (proporcionalmente à parcela desinvestida, sendo certo que valores (x) mantidos em contas vinculadas e de garantia; e (y) a receber por conta de parcelas futuras, fixas e variáveis (por exemplo, *earn-outs*), não serão deduzidos até sua efetiva liberação ou pagamento ao Fundo); e (b) o custo de aquisição das Sociedades Investidas que tenham seu valor contábil reduzido a zero.

O Regulamento do Fundo prevê a possibilidade de distribuição, pelos titulares das Cotas Classe A, de recursos a título de Taxa de Performance.

Durante os exercícios findos em 28.02.2025 e 29.02.2024 o Fundo não realizou distribuições a título de Taxa de Performance.

As despesas incorridas pelo Fundo estão demonstradas na tabela a seguir:

Despesas	Exercício findo em 28.02.2025		Exercício findo em 29.02.2024	
	Valor (R$) mil	% PL médio (*)	Valor (R$) mil	% PL médio (*)
Taxas relativas à prestação de serviços ao Fundo (**)	1.832	0,0996	8.710	0,4939
Taxa de Fiscalização - CVM	139	0,0075	153	0,0086
Outras	17	0,0009	-	0,0000
TOTAL	**1.988**	**0,1080**	**8.862**	**0,5025**

(*) O PL médio mensal do Fundo foi de R$ 1.838.877 (R$ 1.763.732 durante o exercício findo em 29.02.2024).
(**) Inclui a taxa de administração do Fundo.

7. SERVIÇOS

Administração do Fundo
A administração do Fundo é exercida pela Lions Trust Administradora de Recursos Ltda. (“Administradora”).

Gestão do Fundo
A gestão da carteira do Fundo é exercida pela Kinea Private Equity Investimentos S.A. (“Gestora”).

Controladoria do Fundo
O serviço de controladoria foi executado pela própria Administradora.

Custódia e Escrituração de Cotas
No período de 01.03.2023 até 15.10.2023 a custódia e escrituração de cotas estavam sob responsabilidade do Banco Bradesco S.A. A partir de 16.10.2023, os serviços de custódia e escrituração de cotas foram delegados para a Lions Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

Distribuição de Cotas
Durante o Período de Distribuição a Administradora delegou os serviços de distribuição de cotas do Fundo ao Itaú Unibanco S.A. (“Itaú”).

8. LEGISLAÇÃO TRIBUTÁRIA

Conforme disposto no art. 32 da Instrução Normativa RFB 1.585 de 02.09.2015, posteriormente alterada pela (i) Instrução Normativa RFB 1.637 de 09.05.2016; (ii) Instrução Normativa RFB 1.720 de 20.07.2017; e (iii) Instrução Normativa RFB 1.916 de 18.12.2019, os cotistas de Fundos de Investimento em Participações estão sujeitos à alíquota de 15% de imposto de renda, incidente sobre a diferença positiva entre o valor resgatado, amortizado ou alienado de cotas e o respectivo custo de aquisição das cotas.

Quando o cotista for residente ou domiciliado no exterior, a alíquota de imposto de renda poderá ser de 0%, observadas as condições estabelecidas no art. 95 da referida Instrução Normativa.
Tais normas tributárias não se aplicam à cotistas que se configurem isentos ou imunes do imposto de renda em decorrência de legislações específicas.

9. POLÍTICA DE DISTRIBUIÇÃO DE RESULTADOS PELO FUNDO

O Fundo poderá distribuir aos Cotistas valores relativos a: (i) desinvestimentos dos ativos da Carteira; (ii) juros, juros sobre capital próprio, dividendos e quaisquer outros valores pagos relativamente aos títulos e valores mobiliários de emissão das Sociedades Investidas; (iii) rendimentos pagos relativamente aos Outros Ativos; (iv) outras receitas de qualquer natureza do Fundo; e (v) outros recursos excedentes do Fundo, existentes e passíveis de distribuição aos Cotistas, ao final do Prazo de Duração do Fundo.

Quando do ingresso de recursos no Fundo sob alguma das formas previstas nos itens (i), (ii) e (iv) acima descritos, o Comitê de Investimento deverá indicar a Administradora se tais valores deverão ser destinados à Distribuição e/ou permanecer no caixa do Fundo. Já em relação aos rendimentos previstos no item (iii) acima descrito, estes serão passíveis de Distribuição apenas por ocasião da liquidação do Fundo.

As Distribuições devem ser feitas de forma a assegurar que os valores disponíveis no caixa do Fundo sejam suficientes para o pagamento do valor de todas as exigibilidades e provisões do Fundo, razão pela qual a Administradora poderá, a despeito do previsto no Parágrafo Segundo do Artigo 29, optar pela permanência dos recursos no caixa do Fundo, desde que previamente autorizado pela Assembleia Geral de Cotistas, antes do recebimento de recursos pelo Fundo. Alternativamente à permanência dos recursos no caixa do Fundo, a Administradora poderá realizar novas chamadas de capital, inclusive na hipótese prevista no Artigo 15 da Instrução CVM 555, de 17.12. 2014.

As Distribuições serão feitas aos Cotistas sob a forma de: (i) amortização de Cotas, sempre proporcionalmente ao número de Cotas integralizadas por cada Cotista; (ii) resgate de Cotas quando da liquidação do Fundo; e (iii) com relação às Cotas classe A, pagamento de Taxa de Performance, quando destinadas a remunerar a Gestora.

10. POLÍTICA DE DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÕES

A Administradora adota como política de divulgação de informações em especial o disposto no Regulamento do Fundo e na ICVM 578, revogada pela RCVM 175, e possui uma área específica focada no atendimento e prestação de informações aos cotistas do Fundo.

11. VARIAÇÃO DO VALOR DA COTA

Devido aos critérios de Aferição de Valor descritos na nota explicativa nº 2, a variação da cota não necessariamente representa verificação efetiva da rentabilidade do Fundo. A rentabilidade do Fundo será objeto de aferição objetiva por ocasião da realização financeira dos investimentos e do encerramento e liquidação do Fundo.

A rentabilidade da cota no exercício analisado foi a seguinte:

Mês	Valor em R$, no final do mês	Variação mensal da cota %	Variação acumulada %	Rentabilidade mensal % (*)	Rentabilidade acumulada % (*)
29.02.2024	1,519145	-	-	-	-
31.03.2024	1,519211	-	-	-	-
30.04.2024	1,515167	(0,27)	(0,26)	(0,27)	(0,26)
31.05.2024	1,512576	(0,17)	(0,43)	(0,17)	(0,43)
30.06.2024	1,507402	(0,34)	(0,77)	(0,34)	(0,77)
31.07.2024	1,512053	0,31	(0,47)	0,31	(0,47)
31.08.2024	1,517317	0,35	(0,12)	0,35	(0,12)
30.09.2024	1,518607	0,08	(0,04)	0,08	(0,04)
31.10.2024	1,483200	(2,33)	(2,37)	0,21	0,18
30.11.2024	1,479530	(0,25)	(2,61)	(0,24)	(0,06)
31.12.2024	1,477146	(0,16)	(2,76)	(0,16)	(0,22)
31.01.2025	1,475232	(0,13)	(2,89)	(0,13)	(0,35)
28.02.2025 (**)	1,619220	9,76	6,59	9,51	9,13

(*) Rentabilidade auferida com base na variação da cota teórica (desconsiderando o efeito da amortização de cotas ocorrida no exercício); e
(**) Rentabilidade impactada pelo ajuste a valor justo dos investimentos do Fundo, conforme apresentado na nota explicativa nº 3 destas demonstrações financeiras.

12. DEMANDAS JUDICIAIS

Até a Data de Aprovação, destas demonstrações financeiras, a Administradora não obteve o conhecimento de demandas judiciais ou extrajudiciais, em curso, envolvendo o Fundo ou a Administradora, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer destes contra a Administradora do Fundo, cujo requeressem divulgações por meio destas demonstrações financeiras, nos termos das práticas contábeis aplicáveis ao Fundo, incluindo as normas e as orientações emanadas pela CVM.

13. PRESTAÇÕES DE OUTROS SERVIÇOS E POLÍTICA DE INDEPENDÊNCIA DO AUDITOR

A Administradora contratou a Ernst & Young Auditores Independentes S/S Ltda. ("E&Y") para realizar a auditoria das demonstrações financeiras do Fundo.

Em atendimento ao disposto na Resolução CVM nº. 162, de 13.07.2022, informamos que durante o exercício findo em 28.02.2025, o Fundo não contratou nem teve serviços prestados pela E&Y, com exceção do serviço de auditoria de suas demonstrações financeiras.

É adotada como política na contratação de serviços não relacionados à auditoria externa, a postura de atender as regulamentações que preservam a independência do auditor externo, mantendo consistência, inclusive com os princípios internacionais, em atendimento aos procedimentos estabelecidos pela Matriz, os quais incluem, dentre outros, os seguintes: (a) O auditor não deve auditar seu próprio trabalho; (b) O auditor não deve exercer funções gerenciais no cliente; e (c) O auditor não deve promover os interesses de seu cliente. Adicionalmente, em caso de contratação de outros serviços, o escopo e os procedimentos dos referidos serviços são discutidos com os auditores independentes, para que os mesmos não afetem as regras de independência estabelecidas.

14. OPERAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

Durante os exercícios findos em 28.02.2025 e 29.02.2024, o Fundo não realizou transações com partes relacionadas, com exceção das movimentações oriundas de (i) aplicações e resgates junto ao LT Zeragem; e (ii) pagamento das taxas de administração, gestão, custódia, escrituração e tarifas bancárias.

15. OUTRAS INFORMAÇÕES.

a) <u>Resolução CVM nº 175</u>

Em 23.12.2022, a Comissão de Valores Mobiliários (CVM) publicou a Resolução CVM nº 175 ("RCVM 175") que dispõe sobre a constituição, o funcionamento e a divulgação de informações dos fundos de investimento, bem como sobre a prestação de serviços para os fundos. A referida Resolução entraria em vigor em 03.04.2023, sendo que os fundos em funcionamento teriam prazo para adaptação até 31.12.2024.

Em 28.03.2023, a Comissão de Valores Mobiliários (CVM) publicou a Resolução CVM nº 181 ("RCVM 181"), que alterou a RCVM 175. Entre outros itens, prorrogou o prazo de sua entrada em vigor, de 03.04.2023, para 02.10.2023.

Em 31.05.2023, a Comissão de Valores Mobiliários (CVM) publicou a Resolução CVM nº 184 ("RCVM 184") que dispõe sobre alterações acerca da RCVM 175 e adiciona o Anexo referente aos Fundos de Investimento em Participações ("FIPs"), que dispõe sobre as regras de constituição, funcionamento e divulgação de informações dos FIPs, que passou a vigorar a partir de 02.10.2023, data em que, consequentemente, a ICVM 578 foi revogada, observado o prazo de adaptação com data limite em 31.12.2024.

Em 12.03.2024, a Comissão de Valores Mobiliários (CVM) publicou a Resolução CVM nº 200 ("RCVM 200"), que alterou a RCVM 175. Entre outros itens, prorrogou o prazo de adaptação, de 31.12.2024, para 30.06.2025.

b) Lei 14.754/23

Em 12 de dezembro de 2023, foi publicada a Lei 14.754, que dispõe sobre a tributação de aplicações em fundos de investimento no país. A Lei 14.754 trata do regime específico dos Fundos de Investimento em Participações ("FIPs"), tais fundos, se forem classificados como entidades de investimento, ficarão sujeitos à IRRF à alíquota de 15%, na data da distribuição de rendimentos, amortização, resgate ou alienação de cotas. Não houve impactos para o Fundo.

16. EVENTOS SUBSEQUENTES

Conforme Ata de Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 20.03.2025, foi deliberado redução de capital na Verzani, no montante de R$ 26, equivalentes a 320.825 novas ações ordinárias, sendo 230.630 novas subscrições e 551.455 canceladas, aumentando a participação do Fundo de 22,16% para 22,20%.

Em 04.04.2025, 02.05.2025 e 30.05.2025 o Fundo recebeu o montante total de R$ 1.626 referente juros sobre capital próprio da Dimed.

Em Assembleia Geral Ordinária da Matera, realizada 15.04.2025, foi aprovado a distribuição de dividendos pela Matera, sendo atribuído ao Fundo um montante no valor de R$ 1.999, recebido em 30.05.2025.

Em Assembleia Geral Ordinária da Cobasi, realizada 28.04.2025, foi aprovado a distribuição de dividendos pela Cobasi, sendo atribuído ao Fundo um montante no valor de R$ 58, recebido em 28.05.2025.

Em Assembleia Geral Ordinária da Verzani, realizada 29.04.2025, foi aprovado a distribuição de dividendos pela Verzani, sendo atribuído ao Fundo um montante no valor de R$ 1.019, recebido em 07.05.2025.

Em 02.06.2025 o CADE aprovou a operação de fusão entre Cobasi e Petz, sem restrições, conforme descrito na nota 3e.

Em 30.06.2025, o Fundo teve seu Regulamento adaptado à RCVM 175, estabelecendo sua classe única de cotas, definida como multiestratégia – responsabilidade limitada.

* * *

LIONS TRUST ADMINISTRADORA DE RECURSOS LTDA.