Tel.: + 55 21 2210 5166
Fax: + 55 21 2224 5285
www.bdo.com.br

Rua Barão de Tefé, 27
9° andar, Saúde, Rio de Janeiro, RJ
Brasil 20220-460

RELATÓRIO DO AUDITOR INDEPENDENTE SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Aos
Administradores e Cotistas do
L2 Participações Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia
Rio de Janeiro - RJ

Abstenção de opinião

Fomos contratados para examinar as demonstrações financeiras do **L2 Participações Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia** ("Fundo"), que compreendem a demonstração da posição financeira em 28 de fevereiro de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

Não expressamos uma opinião sobre as demonstrações financeiras do **L2 Participações Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia** pois, devido à relevância dos assuntos descritos na seção a seguir intitulada "Base para abstenção de opinião", não nos foi possível obter evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião de auditoria sobre essas demonstrações financeiras.

Base para abstenção de opinião

Conforme mencionado na Nota Explicativa nº 20 às demonstrações financeiras, foi aprovado em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 18 de dezembro de 2024, a incorporação do 831 Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia ("Fundo incorporado"), pelo montante de R$140.547 mil. Até a data de emissão desse relatório de auditoria, não tivemos acesso as demonstrações financeiras auditadas do Fundo incorporado, na data do evento, e não foi possível, por meio de outros procedimentos de auditoria, avaliar o saldo e os ativos incorporados ao patrimônio líquido do Fundo na data do evento. Consequentemente, não foi possível, nas circunstâncias, concluir sobre a necessidade de eventuais ajustes no valor dos ativos incorporados no patrimônio líquido do Fundo, bem como em relação ao resultado por eles produzidos no exercício findo nessa data e os correspondentes reflexos no valor da cota, nas taxas de administração e performance e no cálculo da rentabilidade do Fundo.

Conforme mencionado na Nota Explicativa nº 4.1 às demonstrações financeiras, o Fundo possuía investimento em cotas dos fundos EB Capital Private Equity I FIP - Multiestratégia, BR Partners Outlet Premium FIP - Multiestratégia e SPCTWO Pipe FIP - Multiestratégia ("fundos investidos") no montante de R$139.337 mil, representando 14,67% de seu patrimônio líquido. Até a emissão deste relatório não tivemos acesso as demonstrações financeiras auditadas dos fundos investidos findas em 28 de fevereiro de 2025. Consequentemente, não nos foi possível obter evidência de auditoria adequada e suficiente que permitisse concluir sobre a adequação deste saldo, do resultado apropriado, e tampouco foi possível concluir sobre a necessidade de ajustes e quais seriam seus impactos no resultado do exercício e no patrimônio líquido do Fundo.

As demonstrações financeiras correspondentes ao exercício findo em 29 de fevereiro de 2024 foram por nós auditadas e o relatório de auditoria datado de 29 de julho de 2024 continha opinião com ressalva em decorrência do Fundo, naquela data, possuir investimentos avaliados pelo método de equivalência patrimonial calculados com base em informações não auditadas. Devido a ajustes realizados nos resultados do exercício das respectivas auditorias das investidas, foi apurado um ajuste positivo de R$ 24.495 mil. Desta forma, o patrimônio líquido e o resultado do Fundo estavam sendo apresentados a menor nesse montante. Consequentemente, nossa opinião sobre as demonstrações financeiras do exercício findo em 28 de fevereiro de 2025 também inclui modificação em decorrência do efeito desse assunto sobre a comparabilidade dos valores do resultado do exercício corrente.

BDO RCS Auditores Independentes SS Ltda., uma empresa brasileira da sociedade simples, é membro da BDO International Limited, uma companhia limitada por garantia do Reino Unido, e faz parte da rede internacional BDO de firmas-membro independentes. BDO é nome comercial para a rede BDO e cada uma das firmas da BDO.

Internal Use Only

Responsabilidade da Administradora do Fundo sobre as demonstrações financeiras

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

Na elaboração das demonstrações financeiras, a Administradora do Fundo 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 financeiras a não ser que o Administrador do Fundo pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

A responsável pela governança do Fundo é a Administradora, aquela com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.

Responsabilidade do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

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

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 (CFC), e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas.

Rio de Janeiro, 25 de julho de 2025.

BDO RCS Auditores Independentes SS Ltda.
CRC 2 SP 013846/F

Monika Marielle Du Mont Collyer
Contadora CRC 1 RJ 091300/O-6

Internal Use Only