Docusign Envelope ID: 18ED5DD6-3C64-4D5B-8A0B-223E9382E14A

Relatório de Auditores Independentes sobre as Demonstrações Contábeis

Aos Administradores e quotistas
Phoenix Fundo de Investimento em Participações - Capital Semente
(Administrado pela Reag Trust Administradora de Recursos Ltda.)
São Paulo – SP

Abstenção de opinião

Fomos contratados para examinar as demonstrações contábeis do Phoenix Fundo de Investimento em Participações - Capital Semente ("Fundo"), que compreendem a demonstração posição financeira em 31 de maio de 2025 e a 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 o resumo das principais políticas contábeis.

Não expressamos uma opinião sobre as demonstrações contábeis do fundo 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 contábeis.

Base para abstenção de opinião

Investimentos em entidade controlada não auditados

O Fundo possui investimento significativo na investida Amauri Participações Ltda., cujo saldo de R$17.082 mil em 31 de maio de 2025, representava 28,51% do patrimônio líquido do Fundo. Não examinamos e nem foram examinadas por outros auditores independentes as demonstrações contábeis da investida Amauri Participações Ltda. em 31 de maio de 2025. Consequentemente não podemos afirmar, com razoável precisão, quais seriam os respectivos impactos nas rubricas contábeis do Fundo denominadas "ações de companhias fechadas" e "rendas de títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros e derivativos", respectivamente.

Ausência de avaliação a valor justo de investimentos

Conforme nota explicativa nº 4, a Administradora do Fundo, com base na Instrução CVM nº 579/16, avaliou e classificou seus ativos como "Entidade de Investimento". Desta forma, os investimentos do Fundo deveriam ser reconhecidos contabilmente pelo valor justo, e divulgados em nota explicativa seus métodos, premissas e estimativas relevantes aplicados para determinar o valor justo da entidade investida. Consequentemente não podemos afirmar, com razoável precisão, quais seriam os respectivos impactos nas demonstrações contábeis do Fundo em 31 de maio de 2025.

Valor justo de debêntures

Conforme apresentado na nota explicativa nº 4.b, às demonstrações contábeis, em 31 de maio de 2025, o Fundo possuía investimentos em Debêntures no montante de R$ 38.502 mil, equivalente a 64,85% de seu

Docusign Envelope ID: 18ED5DD6-3C64-4D5B-8A0B-223E9382E14A

patrimônio líquido, de emissão da Fazenda São Benedito S.A. – em Recuperação Judicial. A Administração do Fundo em seu melhor entendimento procedeu a atualização das debêntures mediante a Instrumento Particular de Contrato de Cessão de Ativos e Outras Avenças, no montante de R$ 25.242 mil, cujo contrato foi cancelado em 29 de maio de 2025. Consequentemente, o ativo, resultado do exercício e patrimônio líquido em 31 de maio de 2025 estão superavaliados. Adicionalmente os valores registrados em 31 de julho de 2025 quando da sua efetiva realização, podem vir a ser diferente daquele registrado nas demonstrações contábeis.

Ênfase

Processo de investigação independente

Conforme nota explicativa nº 22, às demonstrações contábeis, a Administradora do Fundo foi citada em uma investigação conduzida pelo Ministério Público Federal e Polícia Federal denominada "Carbono Oculto". Nesse contexto, a Administradora declara que vem colaborando com as investigações e até o momento não foram identificadas evidências de irregularidades. Entretando, como o processo de investigação conduzido pelas autoridades públicas federais ainda está em andamento, inicialmente não há evidência de citação do Fundo no processo de investigação, bem como não foram identificadas quaisquer irregularidades relacionadas a ele, existem incertezas sobre os futuros desdobramentos e seus eventuais efeitos. As demonstrações contábeis do Fundo não contemplam quaisquer ajustes relacionados a este assunto. Nossa opinião não contém ressalva relacionada a esse assunto.

Outros assuntos

Auditoria dos valores correspondentes ao exercício anterior

Examinamos das demonstrações contábeis do exercício findo em 31 de maio de 2024, cujo relatório em 25 de outubro de 2024, foi emitido com abstenção de opinião sobre os mesmos assuntos detalhados na seção Base para abstenção de opinião: "Investimentos em entidade controlada não auditados" e "Ausência de avaliação a valor justo de investimentos", em também sobre a ausência de mensuração de muta e juros sobre atraso de valores a pagar de controladoria e auditoria, e por fim parágrafo de ênfase sobre insuficiência de caixa.

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.

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 não ser que a Administração pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações. Os responsáveis pela governança do Fundo são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações contábeis.

Docusign Envelope ID: 18ED5DD6-3C64-4D5B-8A0B-223E9382E14A

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis

Nossa responsabilidade é a de conduzir uma auditoria das demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis a Fundos de Investimentos em Participações e emitir um relatório de auditoria. Contudo, devido ao assunto descrito na seção intitulada "Base para abstenção de opinião", não nos foi possível obter evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião de auditoria sobre essas demonstrações contábeis.

Somos independentes em relação ao Fundo, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas.

São Paulo, 28 de outubro de 2025.

Assinado por:
Luiz Carlos Soares da Silva
5560E4A43B5144C...

Luiz Carlos Soares da Silva
Contador CRC 1SP-228.054/O-4

Conatus Auditores Independentes S.S.
CRC 2SP-037.537/O-1