Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

Copa V Master Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia de Responsabilidade Limitada

(CNPJ nº 41.236.748/0001-75)
(Administrado pelo Banco Genial S.A.)

Demonstrações financeiras em
31 de dezembro de 2025
e relatório do auditor independente

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras

Aos Cotistas e ao Administrador
Copa V Master Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia de Responsabilidade Limitada
(Administrado pelo Banco Genial S.A.)

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras da Classe Única do Copa V Master Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia de Responsabilidade Limitada ("Fundo"), que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de dezembro de 2025 e as demonstrações do resultado e do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

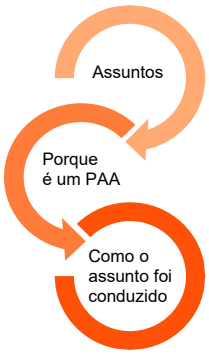
Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Fundo em 31 de dezembro de 2025, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimento em participações.

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção 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, aplicáveis a auditorias de demonstrações financeiras de entidades de interesse público no Brasil, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas conforme essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Principais Assuntos de Auditoria

Principais Assuntos de Auditoria (PAA) são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.



PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda.
Rua do Russel, 804, 7º, Ed. Manchete,
Rio de Janeiro, RJ, Brasil, 22210-907
T: +55 (11) 4004-8000

www.pwc.com.br

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

Porque é um PAA	Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria
Mensuração do valor justo dos investimentos em companhias de capital fechado (Notas 3 (f) e 6)	
Conforme apresentado na demonstração da posição financeira em 31 de dezembro de 2025, o Fundo possui parcela relevante de seus investimentos em ações de companhias de capital fechado, sem cotação em bolsa de valores ou em mercado organizado e que não possuem liquidez. As metodologias de mensuração do valor justo desses investimentos consideraram a transação recente de aquisição pelo fundo no período, entre partes não relacionadas, e laudo de avaliação elaborado pelos especialistas da Administração com a utilização da abordagem de rentabilidade futura, através de fluxo de caixa descontado, que consiste em estabelecer um conjunto de premissas operacionais que são utilizadas para calcular os fluxos de caixas futuros esperados, descontados a valor presente. A mensuração do valor justo desses investimentos foi considerada área foco de auditoria devido à sua subjetividade e relevância no contexto das demonstrações financeiras, com o envolvimento de julgamento, por parte da Administração e da empresa especializada.	Nossos procedimentos consideraram, entre outros, o entendimento do processo adotado pela Administração para a classificação do Fundo como entidade para investimento e a mensuração do valor justo dos investimentos em ações de companhias de capital fechado, sem negociação em bolsa de valores ou mercado organizado. Para o investimento avaliado por transação recente, inspecionamos a documentação decorrente da aquisição do investimento pelo Fundo, cujo valor de aquisição foi considerado como melhor estimativa de valor justo em função da proximidade entre a data da transação e a data dessas demonstrações financeiras. Adicionalmente, examinamos as análises da administração de eventos que poderiam indicar uma alteração no valor justo desses investimentos desde a data de aquisição até a data base das demonstrações financeiras. Para os investimentos avaliados por laudos de avaliação, com o auxílio dos nossos especialistas em precificação de ativos dessa natureza, inspecionamos o laudo de avaliação ao valor justo, obtivemos entendimento sobre a metodologia de cálculo utilizada e analisamos as principais premissas adotadas na construção do modelo de precificação, bem como analisamos o alinhamento dessas premissas e desse modelo com as práticas usualmente utilizadas pelo mercado. Consideramos que os critérios e premissas adotados pela administração para mensuração do valor justo desses investimentos do Fundo divulgados nas demonstrações financeiras são consistentes e estão alinhados com as informações analisadas em nossa auditoria.

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

Outros assuntos - Valores correspondentes ao exercício anterior

O exame das demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, apresentadas para fins de comparação, foi conduzido sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatório de auditoria com data de 31 de março de 2025, sem ressalvas.

Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações financeiras

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

Na elaboração das demonstrações financeiras, a administração é responsável pela avaliação da capacidade 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 continuidade das operações de um fundo de investimento é, adicionalmente, dependente da prerrogativa dos cotistas em resgatar suas cotas nos termos do regulamento do Fundo.

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

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 detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

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

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações 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.

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

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

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

- Concluímos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional do Fundo. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações 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.

- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações, e se essas 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 e da época dos trabalhos de auditoria planejados e das constatações significativas de auditoria, inclusive as deficiências significativas nos controles internos que, eventualmente, tenham sido identificadas durante nossos trabalhos.

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

Rio de Janeiro, 15 de abril de 2026

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

DocuSigned by
Pedro Sousa
Signed By: PEDRO HENRIQUE PEREIRA DE SOUSA:12118438745
CPF: 12118438745
Signing Time: 15 de abril de 2026 | 17:05 BRT
O: ICP-Brasil, OU: Presencial
C: BR
Issuer: AC Certisign RFB G5
[illegible]

Pedro Henrique Pereira de Sousa
Contador CRC 1RJ119141/O-8

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

COPA V MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA DE RESPONSABILIDADE LIMITADA

CNPJ: 41.236.748/0001-75
(Administrado pelo Banco Genial S.A.)
CNPJ: 45.246.410/0001-55

Demonstração da posição financeira

Em 31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais)

		31/12/2025			31/12/2024		
Ativo	**Notas**	**Quantidade**	**Valor contábil**	**% sobre o patrimônio líquido**	**Quantidade**	**Valor contábil**	**% sobre o patrimônio líquido**
Disponibilidades			**9**	**-**		**1**	**-**
Banco Genial S.A.			9	-		1	-
Cotas de fundo de investimento em renda fixa			**57.700**	**11,32**		**9.349**	**2,33**
Itaú Soberano Renda Fixa Simples Fundo de Investimento Financeiro da Classe de Investimento em Cotas Responsabilidade Limitada	4	705.565,26	57.700	11,32	130.572,24	9.349	2,33
Ativos Financeiros			**65.150**	**12,80**		**97.378**	**24,32**
Debêntures	5	10	65.150	12,80	10	97.378	24,32
Ações em companhias fechadas			**345.441**	**67,85**		**255.927**	**63,92**
Mantena Florestal S.A.	6	102.969.853	251.348	49,37	162.969.853	247.726	61,86
Benedito Florestal S.A.	6	13.501.000	14.091	2,77	8.201.000	8.201	2,06
Banzai Florestal S.A.	6	80.001.000	80.001	15,71	-	-	-
Ágata Florestal S.A.	6	1.000	1	-	-	-	-
Valores a Receber			**40.899**	**8,03**		**37.852**	**9,45**
Venda de Ações Alegria Florestal S.A.	6		13.899	2,73		37.852	9,45
Crédito Benedito Florestal S.A.	6		27.000	5,30			
Despesa antecipada			**1**	**-**		**-**	**-**
Taxa anbima			1	-		-	-
Total do ativo			**509.200**	**100,00**		**400.507**	**100,02**
Passivo							
Valores a pagar			**46**	**-**		**65**	**0,02**
Taxa de administração	10		24	-		23	0,01
Auditoria e custódia			22	-		42	0,01
Total do passivo			**46**	**-**		**65**	**0,02**
Patrimônio líquido			**509.154**	**100,00**		**400.442**	**100,00**
Total do passivo e patrimônio líquido			**509.200**	**100,00**		**400.507**	**100,02**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

COPA V MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA DE RESPONSABILIDADE LIMITADA

CNPJ: 41.236.748/0001-75
(Administrado pelo Banco Genial S.A.)
CNPJ: 45.246.410/0001-55

Demonstração do resultado e do resultado abrangente

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de Reais)

	Notas	Exercício findo em 31/12/2025	Exercício findo em 31/12/2024
Ações de companhias fechadas		**70.671**	**41.780**
Ajuste a valor justo - Companhias fechadas	6	64.212	23.687
Ganhos com venda de opção de compra de ações de companhias fechadas	6	1.892	18.093
Ganhos/Perdas com venda de ações de companhias fechadas	6	4.567	-
Ativos financeiros		**19.238**	**21.543**
Resultado com debêntures	5	19.238	21.543
Cotas de fundos de investimentos		**3.357**	**811**
Resultado com aplicações em cotas de fundos		3.357	811
Demais despesas		**(377)**	**(423)**
Taxa de administração	10	(293)	(284)
Taxa de fiscalização CVM		(40)	(40)
Auditoria e custódia		(32)	(80)
Outras despesas		(12)	(19)
Resultado dos exercícios		**92.889**	**63.711**
Outros resultados abrangentes dos exercícios		**-**	**-**
Resultado abrangente dos exercícios		**92.889**	**63.711**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

COPA V MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA DE RESPONSABILIDADE LIMITADA

CNPJ: 41.236.748/0001-75

(Administrado pelo Banco Genial S.A.)

CNPJ: 45.246.410/0001-55

Demonstração das mutações do patrimônio líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de Reais, exceto o valor unitário da cota)

	Cotas integralizadas	Lucros / Prejuízos Acumulados	Total do Patrimônio Líquido
Em 31 de dezembro de 2023			
Representado por 310.720.373,11 cotas a R$ 1,2370	**310.720**	**73.647**	**384.367**
54.652.258,20 cotas integralizadas	55.685	-	55.685
Amortização de cotas	-	(103.320)	(103.320)
Resultado liquido do exercício	-	63.711	63.711
Em 31 de dezembro de 2024			
Representado por 365.372.631,31 cotas a R$ 1,0960	**366.405**	**34.037**	**400.442**
51.392.075,35 cotas integralizadas	55.823	-	55.823
Amortização de cotas	-	(40.000)	(40.000)
Resultado liquido do exercício	-	92.889	92.889
Em 31 de dezembro de 2025			
Representado por 416.764.706,66 cotas a R$ 1,2217	**422.228**	**86.926**	**509.154**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

COPA V MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA DE RESPONSABILIDADE LIMITADA

CNPJ: 41.236.748/0001-75
(Administrado pelo Banco Genial S.A.)
CNPJ: 45.246.410/0001-55

Demonstração dos fluxos de caixa - Método direto

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais)

	Exercício findo em 31/12/2025	Exercício findo em 31/12/2024
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Pagamento taxa de administração	(291)	(284)
Pagamento de auditoria e custódia	(53)	(39)
Pagamento de taxa fiscalização CVM	(40)	(40)
Demais pagamentos/recebimentos	(12)	(19)
Caixa líquido das atividades operacionais	**(396)**	**(382)**
Fluxo de caixa das atividades de investimento		
Aquisição de participações societárias	(90.302)	(73.201)
Redução de capital de companhias fechadas	65.000	60.000
Recebimento por venda de opção de compra de ações de companhias fechadas	1.892	12.461
Recebimento por venda de ações de companhias fechadas	1.520	-
Aplicação/Resgate em cotas de fundos de investimentos	(44.995)	(8.539)
Recebimento de amortização de juros e principal de debêntures	51.466	57.100
Caixa líquido das atividades de investimento	**(15.419)**	**47.821**
Fluxo de caixa das atividades de financiamento		
Amortização de cotas	(40.000)	(103.320)
Cotas emitidas	55.823	55.685
Caixa líquido das atividades de financiamento	**15.823**	**(47.635)**
Variação no caixa e equivalentes de caixa	**8**	**(196)**
Caixa e equivalentes de caixa no início dos exercícios	1	4
Caixa e equivalentes de caixa no final dos exercícios	9	1
Reconciliação do resultado dos exercícios com o caixa líquido das atividades operacionais		
Resultado do exercício	92.889	63.711
(+ / -) Ajuste a valor justo - Companhias fechadas	(64.212)	(23.687)
(+ / -) Ganhos/Perdas com venda de opção	(1.892)	(18.093)
(+ / -) Ganhos/Perdas com venda de ações de companhias fechadas	(4.567)	-
(+ / -) Resultado com debêntures	(19.238)	(21.543)
(+ / -) Resultado com aplicações em cotas de fundos	(3.357)	(811)
(+ / -) Variação valores a pagar	(19)	41
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	(396)	(382)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

Copa V Master Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia de Responsabilidade Limitada
CNPJ: 41.236.748/0001-75
(Administrado pelo Banco Genial S.A. - CNPJ: 45.246.410/0001-55)

Notas explicativas às demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas)

1. Contexto operacional

O Copa V Master Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia de Responsabilidade Limitada ("Fundo"), administrado pelo Banco Genial S.A. ("Administrador"), foi constituído em 08 de março de 2021, sob a forma de condomínio fechado, tendo iniciado suas operações em 20 de dezembro de 2021.

O Fundo, conforme atual disposição e vigência da Resolução CVM nº 175/22, é considerado como um Fundo de Classe Única ("Classe").

O Fundo tem como público-alvo os fundos de investimento em participações geridos pelo Gestor constituídos com a finalidade específica de captar recursos para investir em cotas do Fundo. O público-alvo dos fundos investidores é restrito a (i) pessoas físicas brasileiras, natas ou naturalizadas, independentemente do local de seu domicílio, e a pessoas jurídicas ou fundos de investimento, desde que tenham sede no Brasil e a totalidade do capital social seja detida por brasileiros natos ou naturalizados, ou (ii) entidades fechadas de previdência complementar brasileiras, com sede e administração no Brasil.

Será alvo de investimento pelo Fundo empresas de capital fechado ou aberto que atuem, direta ou indiretamente, nos segmentos de imóveis rurais, produção rural e do complexo agroindustrial, bem como relacionados à conservação de florestas nativas e dos respectivos biomas, e que possam ser objeto de propostas de investimento pelo Fundo, ainda que referidas empresas atuem nos respectivos segmentos em caráter não exclusivo ("Sociedades Alvo").

O Fundo deverá investir, no mínimo, 90% (noventa por cento) do seu patrimônio líquido em ativos elegíveis de emissão de Sociedades Alvo e o remanescente poderá ser aplicado em outros ativos, sendo permitido ao Fundo a aplicação de até 100% (cem por cento) de seus recursos em uma única Sociedade Alvo, não existindo quaisquer limites de concentração e/ou critérios de diversificação para os ativos elegíveis, Sociedades Alvo e para outros ativos.

O Fundo tem prazo de duração de 12 (doze anos) contados da data da primeira integralização de cotas, podendo ser prorrogado por até 3 (três) anos, mediante deliberação da Assembleia Geral de Cotistas.

O Administrador poderá manter o Fundo em funcionamento após o prazo de duração, independentemente de deliberação em Assembleia Geral de Cotistas, caso ainda vigorem direitos cota e obrigações contratuais principais e acessórias, parcelas a receber, *earn-outs*, contingências ativas e passivas, valores mantidos pelo Fundo para fazer frente a tais contingências passivas, valores em contas *escrow* ou vinculadas e valores a indenizar pelo Fundo, os quais, ao final do prazo de duração, não tenham seus prazos contratuais ou de prescrição e/ou decadência legalmente transcorridos.

Os investimentos realizados pelo Fundo não são garantidos pelo FGC - Fundo Garantidor de

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

Crédito, pelos Prestadores de Serviços Essenciais ou por qualquer outro prestador de serviços complementar, além de não contarem com qualquer tipo de cobertura de Seguro.

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram elaboradas e estão apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimento em participações, regulamentados por meio da Resolução CVM 175/22, da Instrução CVM nº579/16, e pelas orientações emanadas da CVM.

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

Aprovação das demonstrações financeiras

Em 15 de abril de 2026, estas demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Administrador do Fundo.

3. Principais práticas contábeis

a) Disponibilidades

Incluem exclusivamente saldo em conta movimento depositado em instituições financeiras.

b) Fluxo de caixa

O Fundo utiliza o método direto para elaboração das demonstrações dos fluxos de caixa.

c) Moeda funcional e de apresentação

A moeda funcional do Fundo é o Real, a mesma moeda de preparação e apresentação das demonstrações financeiras.

d) Cotas de fundos de investimento

As cotas de fundos de investimento são registradas ao custo de aquisição, ajustado pela variação no valor das cotas informada pelo administrador dos fundos investidos. A valorização e/ou desvalorização das cotas de fundo de investimento estão apresentadas em “Resultado com aplicações em cotas de fundos de investimento”.

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

e) Títulos privados de renda fixa

Os títulos privados de renda fixa integrantes da carteira do Fundo são contabilizados pelo seu valor justo nos termos da Instrução CVM n°579/16 e Resolução CVM 175/22.

Nos casos de títulos privados de renda fixa conversíveis em instrumentos patrimoniais, os respectivos critérios de conversibilidade são considerados na estimativa do valor justo. Para casos em que a administração identifique que o valor justo do componente de conversibilidade do título de renda fixa em instrumento patrimonial não pode ser mensurável com confiabilidade aceitável, a mensuração do investimento é realizada considerando exclusivamente o título de renda fixa sem seu componente de conversibilidade, o qual é estimado com base nos fluxos de caixa contratuais descontados a valor presente a uma taxa que inclui o risco de mercado e o crédito estimado da contraparte. Em 31 de dezembro de 2025 e 2024, a administração do Fundo concluiu que a conversibilidade do título de renda fixa em instrumento patrimonial não poderia ser mensurável com confiabilidade aceitável.

A administração efetua o acompanhamento da evolução das operações das companhias investidas, avaliando o desenvolvimento dos seus negócios, sua liquidez, a existência de novas rodadas de investimento e a oportunidade do exercício da opção de conversibilidade do título privado de renda fixa conversível em instrumento de patrimônio (participação societária).

Cabe ressaltar que a administração também considera como parte desse acompanhamento a avaliação da existência do risco de *impairment* (redução do valor recuperável de caráter permanente) e em 31 de dezembro de 2025 e 2024 a administração do Fundo concluiu que não existiam indícios de *Impairment* nos investimentos.

Os ganhos e/ou as perdas são reconhecidos no resultado na rubrica de “Resultado com debêntures”. Os lucros e/ou prejuízos apurados nas negociações são registrados pela diferença entre o valor de venda e o valor de mercado do título no dia anterior e reconhecidos em “Resultado nas negociações”, quando aplicável.

f) Ações de companhia de capital fechado

As ações sem cotação em mercado são avaliadas a valor justo, em conformidade com as normas contábeis que tratam de reconhecimento e mensuração de instrumentos financeiros e de mensuração do valor justo, exceto quando não for possível mensurar o valor justo da investida, e os ganhos ou perdas estão apresentados na demonstração do resultado do exercício na rubrica “Ajuste a valor justo - companhias fechadas”.

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

Ganhos e perdas com vendas de ações de companhias fechadas correspondem à diferença contratual entre o valor de venda e o valor da companhia no início do exercício, consideram os efeitos de integralizações e distribuições do exercício, incluem os efeitos do resultado de variações de índices de atualização atrelados às parcelas remanescentes, quando aplicáveis contratualmente, apropriadas de acordo com o regime de competência e apresentadas na demonstração do resultado do exercício na rubrica de “Ganhos/Perdas com venda de ações de companhias fechadas”.

Ganhos com venda de opção de compra de ações de companhias fechadas correspondem ao recebimento do prêmio de opção determinado em contrato e consideram os efeitos do resultado de variações de índices de atualização atrelados às parcelas remanescentes, quando aplicáveis contratualmente, apropriadas de acordo com o regime de competência e apresentadas na demonstração do resultado do exercício na rubrica de “Ganhos com venda de opção de compra de ações de companhias fechadas”.

g) Valores a Receber

Os valores a receber pelo Fundo são inicialmente reconhecidos com base nos valores contratuais e mensurados com base no método de custo amortizado, adicionados de juros e variações de índices contratuais atrelados a cada recebível. Desta forma, estes recebíveis estão sujeitos à análise e registro de provisão para perdas de crédito.

As perdas de crédito esperadas baseiam-se na diferença entre os fluxos de caixa contratuais devidos de acordo com o contrato e todos os fluxos de caixa que o Fundo espera receber, descontados a uma taxa de juros efetiva que se aproxime da taxa original da transação. Os fluxos de caixa esperados incluirão fluxos de caixa da venda de garantias detidas ou outras melhorias de crédito que sejam integrantes dos termos contratuais.

As perdas de crédito esperadas são reconhecidas em duas etapas.

- Para as exposições de crédito para as quais não houve aumento significativo no risco de crédito desde o reconhecimento inicial, as perdas de crédito esperadas são provisionadas para perdas de crédito resultantes de eventos de inadimplência possíveis nos próximos 12 meses.
- Para as exposições de crédito para as quais houve um aumento significativo no risco de crédito desde o reconhecimento inicial, é necessária uma provisão para perdas de crédito esperadas durante a vida remanescente da exposição, independentemente do momento da inadimplência.

Para contas a receber de clientes e ativos de contrato, o Fundo aplica uma abordagem simplificada no cálculo das perdas de crédito esperadas. Portanto, o Fundo não acompanha as alterações no risco de crédito, mas reconhece uma provisão para perdas com base em perdas de crédito esperadas vitalícias em cada data-base, quando aplicável.

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

O Fundo divide seus valores a receber conforme abaixo:

Venda de Ações: Os valores a receber pela venda de ações de companhias de capital fechado correspondem a recebíveis por vendas realizadas a prazo e inclui os efeitos do resultado de variações de índices atrelados às parcelas remanescentes, quando aplicáveis contratualmente.

Crédito a Companhias Investidas: Os créditos concedidos a companhias investidas pelo Fundo serão liquidados com distribuições a serem realizadas pela companhia investida que detém o crédito em favor do Fundo em seu passivo. Quando determinada companhia investida gerar caixa suficiente para realização de uma distribuição, inicialmente, realizará o pagamento do crédito em favor do Fundo até a liquidação do mesmo. Posteriormente, a companhia investida realizará distribuições na forma de dividendos ao Fundo.

h) Receitas e despesas

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

i) Outros ativos e passivos

Os valores a receber e as obrigações são demonstrados pelos valores conhecidos e calculáveis incluindo, quando aplicável, os encargos e as variações monetárias incorridos.

4. Cotas de fundos de investimento

Cotas de fundos em renda fixa

	31/12/2025		31/12/2024	
	Quantidade	**Valor contábil**	**Quantidade**	**Valor contábil**
Itaú Soberano RF Simples LP FIC FI	705.565,26	57.700	130.572,24	9.349
Total		**57.700**		**9.349**

O Itaú Soberano Renda Fixa Simples Longo Prazo Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento (CNPJ 06.175.696/0001-73) investe em ativos financeiros e/ou modalidades operacionais de renda fixa que buscam acompanhar as variações das taxas de juros praticadas no mercado de depósito interbancários (CDI).

As demonstrações contábeis do Itaú Soberano Renda Fixa Simples Longo Prazo Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento foram auditadas com data-base 31 de outubro de 2025 (2024: 31 de outubro de 2024) e foram emitidas em 15 de janeiro de 2026, sem modificações (2024:21 de janeiro de 2025, sem modificações).

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

5. Títulos privados de renda fixa

O Fundo possui investimento em debêntures conversíveis em ações. As características das debêntures, tais como seu emissor e garantias a elas atreladas estão apresentadas a seguir:

Emissor	Data da compra	Vencimento	Indexador e taxa de juros	Qtde.	Valor de aquisição	Garantias
Clealco Açúcar e Álcool S.A.	18/05/2023	15/09/2027	IPCA + 15,00% a.a.	10	R$126.588	Receitas e bens imóveis da companhia

Embora as debêntures sejam conversíveis em ações, o Fundo deve receber o principal e os juros contratuais e a conversão das debêntures em ações deve funcionar como um direito protetivo que pode ser utilizado em casos de eventos de liquidez ou inadimplemento material. Adicionalmente, o valor justo do componente de conversibilidade do título de renda fixa em instrumento patrimonial não pode ser mensurável com confiabilidade aceitável, dado a situação da investida que se encontra em recuperação judicial. Diante deste contexto, a debênture foi mensurada sem a separação de seu componente de conversibilidade.

Dessa forma, em 31 de dezembro de 2025 e 2024, a debênture foi estimada a valor justo pelo Administrador do Fundo, o qual considerou o valor atual das debêntures e seus respectivos rendimentos e vencimentos, além do risco de crédito do emissor.

A movimentação das debêntures durante o exercício é descrita no quadro abaixo.

Exercício	Valor no início do exercício	Amortização de juros	Amortização de principal	Juros e ajuste ao valor justo	Valor justo no final do exercício
2025	R$97.378	R$19.819	R$31.647	R$19.238	R$65.150
2024	R$132.935	R$25.453	R$31.647	R$21.543	R$97.378

O Fundo também possui um bônus de subscrição (“*Equity Kicker*”) da Clealco, correspondente a 25,5% das ações da companhia. Esse bônus pode ser vendido e/ou convertido em ações em um futuro evento de liquidez, o qual poderá envolver tanto a venda da companhia quanto uma operação no mercado de capitais. Como o bônus de subscrição somente gerará um benefício econômico em um evento de liquidez, ou seja, no caso de um evento futuro e incerto, ainda não é provável que o bônus de subscrição gerará benefícios econômicos para o Fundo e, com isto, apenas será reconhecido como ativo na carteira do Fundo quando algum evento de liquidez for provável.

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

6. Investimento em ações de companhia de capital fechado

Os investimentos em ações de companhias de capital fechado realizados pelo Fundo são apresentados abaixo:

31 de dezembro de 2025	Mantena Florestal S.A.	Benedito Florestal S.A.	Banzai Florestal S.A.	Ágata Florestal S.A.
Capital Subscrito (R$)	140.000	15.000	320.000	100.000
Quantidade de ações	102.969.853	13.501.000	80.001.000	1.000
% de participação	100%	100%	100%	100%
Saldo anterior	**247.726**	**8.201**	**-**	**-**
Aquisições/Integralizações de Capital	5.000	5.300	80.001	1
Distribuições (Dividendos/Reduções de Capital)	(65.000)	-	-	-
Ajuste a valor justo	63.622	590	-	-
Valor justo no final do exercício	**251.348**	**14.091**	**80.001**	**1**

31 de dezembro de 2024	Mantena Florestal S.A.	Benedito Florestal S.A.	Alegria Florestal S.A.
Capital Subscrito (R$)	167.970	15.000	-
Quantidade de ações	162.969.853	8.201.000	-
% de participação	100%	100%	0%
Saldo anterior	**219.039**	**-**	**32.220**
Aquisições/Integralizações de Capital	65.000	8.201	-
Distribuições (Dividendos/Reduções de Capital)	(60.000)	-	-
Vendas	-	-	(49.344)
Resultado nas negociações	-	-	17.124
Ajuste a valor justo	23.687	-	-
Valor justo no final do exercício	**247.726**	**8.201**	**-**

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

Mantena Florestal S.A.

A Mantena Florestal S.A. (“Mantena”) possui sede na cidade de São Paulo e tem como atividade preponderante a gestão de ativos florestais (administração e implementação de projetos de florestamento e reflorestamento, por conta própria ou de terceiros, incluindo o gerenciamento de todas as atividades que viabilizem a produção, fornecimento e abastecimento de matéria-prima florestal e quaisquer outros produtos derivados desses materiais), a prestação de serviços de consultoria e assessoria empresarial, com ênfase na prestação de serviços inerentes às atividades florestais, bem como a participação no capital de outras empresas.

A estratégia atual da Mantena envolve a aquisição, arrendamento ou estabelecimento de contratos de parceria de propriedades rurais para a implantação de projetos *greenfield* de florestamento e reflorestamento, bem como a aquisição de empresas ou ativos do setor florestal.

Em 31 de dezembro de 2025, a Mantena possui, aproximadamente, 25,9 mil hectares (2024: 21,5 mil hectares) de florestas plantadas em áreas de terceiros, via contratos de arrendamento, ou parceria rural. Todas as florestas plantadas da Mantena estão localizadas no estado do Mato Grosso do Sul.

Durante o exercício encerrado em 2025, a Mantena realizou reduções de capital correspondentes ao valor de R$ 65.000 e ao cancelamento de 65.000.000 ações integralizadas (2024: redução de capital de R$ 60.000 e cancelamento de 60.000.000 ações integralizadas) e aumento de capital no valor de R$ 37.030 mediante emissão de 37.030.147 ações subscritas pelo Fundo (2024: R$ 30.000 mediante emissão de 30.000.000 ações subscritas), das quais, 5.000.000 ações foram integralizadas pelo valor de R$ 5.000 durante o exercício (2024: 65.000.000 ações integralizadas pelo valor de R$ 65.000).

Em 31 de dezembro de 2025, o Fundo possui 140.000.000 ações subscritas, sendo 102.969.853 ações integralizadas da Mantena (2024: 167.969.853 ações subscritas e 162.969.853 ações integralizadas), registradas contabilmente por R$ 251.348 (2024: R$ 247.726), representativas de 100% do seu capital social. As ações estão avaliadas ao seu valor justo determinado por empresa independente especializada, em concordância com o definido no regulamento da Fundo.

Em 8 de dezembro de 2025, foi emitido laudo de avaliação realizado por empresa independente contratada pelo Fundo, Arvor Business Advisory Ltda., empresa do Grupo Index, especializada em consultoria e negócios de base florestal. A avaliação realizada tem por objetivo de estimar o valor justo dos investimentos na companhia investida em 31 de dezembro de 2025, em concordância com as práticas de mercado. O valor justo dos investimentos em 31 de dezembro de 2024 foi calculado com base no laudo de avaliação emitido pela Consufor - Consultoria e Avaliações Ltda. de 5 de dezembro de 2024.

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

Dessa forma, em 31 de dezembro de 2025, o Fundo atualizou o valor justo da companhia investida, Mantena, para os valores de R$251.348 (2024: R$247.726), de acordo com o laudo de avaliação e contabilizou valorização no montante total de R$63.622 (2024: R$23.687), registrado na rubrica "Ajuste a valor justo - Companhias Fechadas" na demonstração do resultado e do resultado abrangente do exercício.

A metodologia adotada para avaliação da companhia investida foi a abordagem de rentabilidade futura, através de fluxo de caixa descontado.

Principais premissas consideradas na avaliação

A avaliação individual da companhia investida, incorporou as seguintes premissas e projeções:

- Moeda: Reais.
- Tributação: análise após impostos.
- Projeção dos Custos e Receitas: os custos e receitas foram estimados em termos reais, ou seja, sem considerar os efeitos inflacionários.
- Valor Presente: considerou-se que todas as despesas e receitas ocorrem no meio do ano ("*mid-year convention*").
- Disponibilidades, dívidas e outros ativos: fornecidas pela Mantena.
- Produtividade Florestal: Incremento médio anual da região.
- Planejamento da Produção Florestal: o fluxo de produção foi baseado no cronograma de plantio fornecido pela Mantena.
- Volume de Parceria: de acordo com informações da Mantena, as fazendas do ativo em avaliação estão sob contrato de parceria rural, onde a Mantena tem direito a um determinado percentual do volume total produzido pela floresta.
- Cronograma de Colheita: conforme fluxo de produção.
- Preço de Madeira: de acordo com as informações de contrato fornecidas pela Mantena. Para as fazendas que não possuem contratos ativos, foi aplicado o preço médio de mercado.
- Os desembolsos foram estimados com base em: custos de silvicultura, custos de administração, antecipações e impostos.
- Taxa de desconto, considerando dois métodos dos mais utilizados no mercado: cálculo do WACC (Custo Médio Ponderado de Capital) e pesquisa de mercado. A taxa de desconto utilizada para avaliação corresponde a 8,63% ao ano (2024: 8,57%) para a Mantena.

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

De acordo com as demonstrações contábeis auditadas da Mantena de 31 de dezembro de 2025 (2024: 31 de dezembro de 2024), os auditores emitiram relatório de auditoria sem modificação de opinião em 30 de março de 2026 (2024: sem modificação de opinião em 31 de março de 2025). A Mantena apresentou patrimônio líquido naquela data correspondente a R$142.481 (2024: R$164.599) e lucro líquido no exercício de R$37.882 (2024: prejuízo líquido de R$2.284).

Benedito Florestal S.A.

A Benedito Agroflorestal S.A. (“Benedito”) possui sede na cidade de São Paulo e tem como atividade preponderante o florestamento e/ou reflorestamento; administração e execução de projetos florestais, por conta própria e/ou de terceiros; comércio de florestas e árvores em pé; comercialização de créditos de carbono e créditos de reposição florestal gerados através dos projetos de florestamento, reflorestamento e também pela conservação de florestas e vegetação nativas; e prestação de serviços inerentes às atividades relacionadas acima.

A Benedito foi, inicialmente, adquirida como uma companhia de prateleira em outubro de 2024 e recebeu o primeiro aporte do Fundo em novembro de 2024, e, em 31 de dezembro de 2025, o Fundo havia investido um total de R$13.501 (2024: R$ 8.201) na Benedito.

Com os recursos recebidos, a Benedito adquiriu 193 hectares de florestas já desenvolvidas no Estado de Santa Catarina. Além da aquisição das florestas, também foram celebrados um contrato de fornecimento de madeira para venda da madeira produzida nestas respectivas florestas para um terceiro e um contrato de opção de compra em que a este mesmo terceiro teria o direito de comprar a totalidade das ações da Benedito em 2030.

O contrato de opção de compra estabeleceu que o terceiro deveria pagar o prêmio da opção ao Fundo em duas parcelas, sendo a primeira em maio de 2025 e a segunda em novembro de 2025. Em maio de 2025, o Fundo recebeu a primeira parcela do prêmio da opção no valor de R$ 1.892, conforme apresentado na Demonstração do resultado do exercício do Fundo. Porém, em novembro de 2025, a segunda parcela do prêmio de opção não foi recebida. Consequentemente, a opção de compra e o contrato de fornecimento de madeira deixaram de vigorar.

Em 11 de dezembro de 2025, foi emitido laudo de avaliação realizado por empresa independente contratada pelo Fundo, Arvor Business Advisory Ltda., empresa do Grupo Index, especializada em consultoria e negócios de base florestal. A avaliação realizada tem por objetivo de estimar o valor justo dos investimentos na companhia investida em 31 de dezembro de 2025, em concordância com as práticas de mercado.

Dessa forma, em 31 de dezembro de 2025, o Fundo atualizou o valor justo da companhia investida, Benedito, para os valores de R$ 14.091, de acordo com o laudo de avaliação e contabilizou valorização no montante total de R$590, conforme demonstrados na rubrica “Ajuste a valor justo - Companhias Fechadas” na demonstração do resultado e do resultado abrangente do exercício.

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

A metodologia adotada para avaliação da companhia investida foi a abordagem de rentabilidade futura, através de fluxo de caixa descontado.

Principais premissas consideradas na avaliação

A avaliação individual da companhia investida, incorporou as seguintes premissas e projeções:

- Moeda: Reais.
- Tributação: análise após impostos.
- Projeção dos Custos e Receitas: os custos e receitas foram estimados em termos reais, ou seja, sem considerar os efeitos inflacionários.
- Valor Presente: considerou-se que todas as despesas e receitas ocorrem no meio do ano ("*mid-year convention*").
- Disponibilidades, dívidas e outros ativos: fornecidas pela Benedito.
- Produtividade Florestal: Incremento médio anual projetado.
- Planejamento da Produção Florestal: não foi projetado, visto que as florestas já estão maduras.
- Cronograma de Colheita: como, em 31 de dezembro de 2025, as florestas da Benedito não possuem contratos, a colheita foi estimada em 2030.
- Preço de Madeira: preço médio de mercado.
- Os desembolsos foram estimados com base em: custos de silvicultura, custos de administração e impostos.
- Taxa de desconto, considerando dois métodos dos mais utilizados no mercado: cálculo do WACC (Custo Médio Ponderado de Capital) e pesquisa de mercado. A taxa de desconto utilizada para avaliação corresponde a 8,63% ao ano para a Benedito.

Adicionalmente, em novembro de 2025, a Benedito recebeu do comprador da Alegria Florestal S.A., 316 hectares de florestas de pinus e eucaliptos plantadas e maduras, conforme mencionado na seção referente à Alegria Florestal S.A., abaixo. Em contrapartida com o recebimento das florestas, a Benedito reconheceu um crédito em favor do Fundo no valor de R$ 27.000, sem vencimento definido e que não está sujeito à incidência de juros ou correção monetária. Não houve reconhecimento de provisão para perdas referente a este crédito em 31 de dezembro de 2025.

Como esta negociação foi realizada com base em preços de mercado no final do exercício de 2025, entende-se que o valor desta negociação representa seu valor justo na data base. Desta forma estas florestas não foram estimadas a valor justo pelo método do fluxo de caixa descontado em 31 de dezembro de 2025.

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

Em 31 de dezembro de 2024, devido ao estágio inicial de suas operações e à proximidade da data de aquisição da Benedito até o encerramento do exercício do Fundo, a melhor estimativa de valor justo da companhia, correspondia a seu custo de aquisição.

De acordo com as demonstrações contábeis auditadas da Benedito de 31 de dezembro de 2025 (2024: 31 de dezembro de 2024), os auditores emitiram relatório de auditoria sem modificação de opinião em 30 de março de 2026 (2024: sem modificação de opinião em 31 de março de 2025). A Benedito apresentou patrimônio líquido naquela data correspondente a R$14.206 (2024: R$8.166) e lucro líquido no exercício de R$740 (2024: prejuízo líquido de R$34).

Banzai Florestal S.A.

A Banzai Florestal S.A. (“Banzai”) possui sede na cidade de São Paulo e tem como atividade preponderante a gestão de ativos florestais (administração e implementação de projetos de florestamento e reflorestamento, por conta própria ou de terceiros, incluindo o gerenciamento de todas as atividades que viabilizem a produção, fornecimento e abastecimento de matéria-prima florestal e quaisquer outros produtos derivados desses materiais), a prestação de serviços de consultoria e assessoria empresarial, com ênfase na prestação de serviços inerentes às atividades florestais, bem como a participação no capital de outras empresas.

A estratégia atual da Banzai envolve a aquisição, arrendamento ou estabelecimento de contratos de parceria de propriedades rurais para a implantação de projetos *greenfield* de florestamento e reflorestamento, bem como a aquisição de empresas ou ativos do setor florestal.

O plantio da Banzai foi iniciado em maio de 2025 e, em 31 de dezembro de 2025, a Banzai possui, aproximadamente, 5.3 mil hectares de florestas plantadas em áreas de terceiros, via contratos de parceria rural. Todas as florestas plantadas da Banzai estão localizadas no estado do Mato Grosso do Sul.

Devido à transformação biológica imaterial dos ativos florestais subjacentes e ao estágio inicial de suas operações até o encerramento do exercício do Fundo, em 31 de dezembro de 2025, a melhor estimativa de valor justo da Banzai, corresponde ao valor investido pelo Fundo na companhia.

De acordo com as demonstrações contábeis auditadas da Banzai de 31 de dezembro de 2025, os auditores emitiram relatório de auditoria sem modificação de opinião em 30 de março de 2026. A Banzai apresentou patrimônio líquido naquela data correspondente a R$78.216 e prejuízo líquido no exercício de R$1.784.

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

Alegria Florestal S.A.

A Alegria Florestal S.A. ("Alegria") possuía sede na cidade de São Paulo e tem como atividade preponderante o florestamento e/ou reflorestamento; administração e execução de projetos florestais, por conta própria e/ou de terceiros; comércio de florestas e árvores em pé; comercialização de créditos de carbono e créditos de reposição florestal gerados através dos projetos de florestamento, reflorestamento e também pela conservação de florestas e vegetação nativas; e prestação de serviços inerentes às atividades relacionadas acima.

A Alegria recebeu o primeiro aporte do Fundo em setembro de 2023 e o segundo, em novembro de 2023. Com os recursos recebidos, a Alegria adquiriu florestas já desenvolvidas nos estados do Paraná e Santa Catarina.

Em 17 de maio de 2024, foi celebrado o contrato de Contrato de Compra e Venda de Ações e Outras Avenças onde o Fundo vendeu a integralidade das ações da Alegria para um terceiro pelo valor correspondente a R$49.344, a serem pagos em 32 meses atualizados pela variação positiva do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo determinado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística ("IPCA"), apresentando o resultado inicial de R$17.124 com a venda da Alegria.

Até 31 de dezembro de 2024, o Fundo recebeu R$12.461 e reconheceu a variação positiva do IPCA sobre o saldo remanescente no valor de R$969, totalizando o resultado com "Ganhos/Perdas com venda de ações de companhias fechadas", apresentando na Demonstração do resultado e do resultado abrangente do exercício no valor total de R$18.093.

Em 2025, diversas parcelas do preço de aquisição da Alegria Florestal deixaram de ser pagas por seu comprador e, após extensas negociações, em 18 de novembro de 2025, foi celebrado um novo acordo onde o Fundo recebeu do comprador 316 hectares de florestas de pinus plantadas e maduras e, em contrapartida, o comprador teve sua dívida abatida em R$ 27.000, restando um valor de R$ 13.863, correspondente ao saldo remanescente da dívida acrescido das multas e juros aplicáveis aos atrasos e à variação do IPCA do período, a ser recebido pelo Fundo em 10 parcelas mensais e consecutivas a partir de março de 2026, atualizadas por IPCA até a data de cada recebimento. Adicionalmente, a renegociação determina que, em uma eventual venda concretizada e formalizada em até 12 meses, o valor líquido a ser recebido que superar o valor da dívida abatida será repassada ao comprador da Alegria Florestal. Além disto, a alienação fiduciária de terras existente em favor do Fundo continuará garantindo o saldo remanescente da dívida com um índice de cobertura confortável.

Dessa forma, durante o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2025, o Fundo recebeu 3 parcelas que perfizeram o valor de R$ 1.520 e florestas no valor de R$ 27.000, e, reconheceu um resultado positivo de R$4.567 correspondente aos valores acordados na renegociação e à variação do IPCA do exercício, conforme demonstrado na Demonstração do resultado e do resultado

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

abrangente do exercício como resultado com “Ganhos/Perdas com venda de ações de companhias fechadas”.

Visto que o Fundo não pode deter receber ativos biológicos diretamente, os 316 hectares de florestas foram transferidos pelo comprador da Alegria para a Benedito, conforme mencionado em sua respectiva seção.

Não houve reconhecimento de provisão para perdas referente aos valores a receber pelo Fundo pela venda das ações da Alegria, em 31 de dezembro de 2025.
O quadro abaixo resume as movimentações referente aos valores a receber pela venda das ações da Alegria:

Valores a receber pela venda de Ações da Alegria Florestal S.A.	Saldo inicial	Valor recebido pelo Fundo	Juros e correções monetárias	Saldo no final do exercício
31 de dezembro de 2024	49.344	12.461	969	37.852
31 de dezembro de 2025	37.852	28.520*	4.567	13.899

* Inclui R$ 27.000 recebidos em ativos, transferidos para a Benedito Florestal S.A. em contrapartida com um crédito em favor do Fundo no mesmo valor.

7. Instrumentos financeiros derivativos

A Classe não poderá realizar operações com derivativos, exceto quando tais operações:

(i) Forem realizadas exclusivamente para fins de proteção patrimonial da Classe;

(ii) Envolverem opções de compra ou venda de ações das companhias que integram a carteira da Classe 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 da Classe; e

(iii) Observarem, conforme aplicável, o regramento de derivativos estabelecido pela Resolução CMN 4994/2022, ou norma posterior que vier a substitui-la.

Em 31 de dezembro de 2025 e 2024, o Fundo possui como derivativos a debênture conversível em ações e o bônus de subscrição da Clealco descrito na Nota 5.

O Fundo não realizou outras operações com instrumentos financeiros derivativos durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, além da venda de opção de compra das ações da Benedito, pela qual o Fundo recebeu a primeira parcela do prêmio de opção no valor de R$ 1.892. Porém, não recebeu a segunda parcela. Consequentemente, a opção de compra das ações da Benedito deixou de vigorar em novembro de 2025.

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

8. Gerenciamento de riscos

Os fatores de risco a seguir descritos são comuns a todas as eventuais Classes do Fundo, sendo aplicáveis, portanto, a todas as eventuais Classes indistintamente, e independem de seus respectivos tipos e características individuais. Os fatores de risco específicos de cada uma das eventuais Classes ou mesmo o detalhamento de determinados riscos, notadamente em decorrência de sua respectiva política de investimento e demais características individuais, poderão ser encontrados no respectivo Anexo da Classe.
Em última instância, todos os fatores de risco poderão levar à desvalorização das Cotas das Classes e posterior desvalorização dos investimentos dos Cotistas e/ou a ausência de liquidez.

Risco de Mercado

O patrimônio da Classe pode ser afetado negativamente em virtude da flutuação de preços e cotações de mercado dos Ativos detidos pela Classe, bem como da oscilação das taxas de juros e do desempenho de seus emissores.

Risco de Crédito

O patrimônio da Classe pode ser afetado negativamente em virtude de perdas associadas ao não cumprimento pelo tomador ou contraparte de suas respectivas obrigações financeiras nos termos pactuados, à desvalorização do contrato de crédito decorrente de deterioração na classificação do risco do tomador, redução de ganhos ou remunerações, às vantagens concedidas na renegociação e aos custos da recuperação de crédito.

Risco de Liquidez

O Fundo e suas Classes de Cotas, constituídas sob a forma de condomínio fechado, não admitem o resgate de suas Cotas a qualquer momento. A amortização das Cotas será realizada na medida em que a Classe de Cotas tenha disponibilidade para tanto, a critério do Gestor, ou na data de liquidação da referida Classe de Cotas. Caso os Cotistas queiram se desfazer dos seus investimentos nas Classes de Cotas, será necessária a venda das suas Cotas no mercado secundário, devendo ser observado, para tanto, os termos e condições dos respectivos Compromissos de Investimento e o disposto neste Regulamento. Ainda, considerando que o mercado secundário existente no Brasil para negociação de cotas de fundos de investimento em participações apresenta baixa liquidez, os Cotistas poderão ter dificuldade em realizar a venda das suas Cotas e/ou poderão obter preços reduzidos na venda de suas Cotas.

Risco de Precificação

As Cotas poderão sofrer com aumento ou redução no seu valor em virtude da precificação dos Ativos financeiros da carteira pelo Administrador, ou terceiros contratados, a ser realizada de acordo com os critérios e procedimentos estabelecidos na regulamentação em vigor.

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

Risco de Concentração

A carteira da Classe poderá estar exposta à concentração em Ativos de determinados ou poucos emissores. Essa concentração de investimentos nos quais a Classe aplica seus recursos poderá aumentar a exposição da carteira da Classe aos riscos relacionados a tais Ativos, ocasionando volatilidade no valor de suas Cotas.

Risco Normativo

Alterações legislativas, regulatórias ou de interpretação das normas às quais se sujeitam o Fundo, as Classes ou os Cotistas podem acarretar relevantes alterações na carteira da Classe, inclusive a liquidação de posições mantidas, independentemente das condições de mercado, bem como mudança nas regras de ingresso e saída de Cotistas da Classe.

Risco Jurídico

A adoção de interpretações por órgãos administrativos e pelo poder judiciário que contrastem com as disposições do Regulamento, Anexos e Apêndices, quando houver, poderão afetar negativamente o Fundo, a Classe, a Subclasse e os Cotistas, independentemente das proteções e salvaguardas estabelecidas nestes documentos. O Regulamento, Anexos e Apêndices, quando houver, foram elaborados em conformidade com a legislação vigente, especialmente o Código Civil (Lei nº 10.406, de 10 de janeiro de 2002, conforme alterada). Contudo, a jurisprudência a respeito das inovações trazidas por referida Lei no que tange à indústria de fundos de investimento está em construção e sujeita a alterações que podem impactar as disposições dos referidos documentos.

Segregação Patrimonial

Nos termos do Código Civil e conforme regulamentado pela Resolução, cada Classe constitui um patrimônio segregado para responder por seus próprios direitos e obrigações. Não obstante, procedimentos administrativos, judiciais ou arbitrais relacionados a obrigações de uma Classe poderão afetar o patrimônio de outra Classe, quando houver, caso sejam proferidas sentenças ou decisões que não reconheçam o regime de segregação e independência patrimonial entre classes de fundos de investimentos.

Cibersegurança

Os Prestadores de Serviços Essenciais desempenham seus serviços empregando recursos tecnológicos e de comunicação que devem ser adequados às atividades do Fundo. Tais recursos devem estar protegidos por medidas e procedimentos apropriados de cibersegurança. Problemas e falhas nestes recursos empregados poderão afetar as atividades dos Prestadores de Serviços Essenciais e, consequentemente, a performance das Classes como um todo, podendo inclusive acarretar prejuízos aos Cotistas. Por outro lado, problemas e falhas nas medidas e procedimentos de cibersegurança adotados poderão ocasionar a perda, danificação, corrupção ou acesso indevido por terceiros de informações do Fundo.

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

Saúde Pública

Questões de saúde pública poderão gerar impacto negativo direto à economia nacional e global, podendo levar ao regime de recessão, bem como consequente alteração das atividades do mercado financeiro e de capitais. Ainda, em atenção à mitigação da propagação de doenças existentes ou que venham a surgir, os Prestadores de Serviços Essenciais poderão adotar restrições operacionais e regimes alternativos de trabalho que podem impactar provisoriamente os serviços prestados e consequentemente o bom desempenho da Classe.

Risco Socioambiental

Eventos negativos de temática ambiental, social e de governança a que der causa o emissor de determinados Ativos detidos pela Classe, incluindo, mas não se limitando, a aplicação de sanções administrativas, cíveis e criminais pelo descumprimento de leis e regulamentos, podem afetar financeiramente o referido emissor ou ainda a percepção do mercado a seu respeito, o que pode levar à depreciação do valor dos Ativos e consequentemente acarretar prejuízos à carteira da Classe.

Além dos fatores de risco dispostos no Regulamento e não obstante os cuidados a serem empregados pelo Gestor na implantação da Política de Investimentos descrita no Anexo da Classe, tendo em vista a natureza dos investimentos a serem realizados pela Classe, os Cotistas devem estar cientes de que esta Classe está sujeita, ainda, aos seguintes fatores de risco específicos:

(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:

  (a) As Cotas não são passíveis de resgates intermediários e (b) não há garantia de que haverá um mercado comprador para tais Cotas, caso o Cotista deseje aliená-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 o Administrador ou o Gestor serem responsabilizados por qualquer depreciação da Carteira, ou por eventuais prejuízos sofridos pelos Cotistas, salvo em casos de comprovada má-fé ou manifesta negligência;

(iv) Os investimentos na Classe Investida serão feitos, preponderantemente, em ativos não negociados publicamente no mercado e com liquidez significativamente baixa, portanto, caso (a) a Classe Investida precise vender tais ativos; ou (b) o cotista da Classe Investida receba tais ativos como pagamento de resgate ou amortização de suas cotas (em ambos os casos inclusive para efetuar a liquidação da Classe Investida): (1) poderá não haver mercado comprador de tais ativos, ou (2) o preço efetivo de alienação de tais ativos poderá resultar

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

em perda para a Classe Investida ou, conforme o caso, o cotista desta Classe;

(v) A Classe também poderá estar sujeita a outros riscos advindos de motivos alheios ao controle do Administrador e do Gestor;

(vi) Não há garantias de que os investimentos pretendidos pela Classe Investida estejam disponíveis, no momento e em quantidades convenientes ou desejáveis à consecução de sua política de investimento, o que pode resultar em investimentos menores, ou mesmo, a não realização deles. A realização de investimentos em valor inferior ao pretendido pela Classe Investida, considerando os custos da Classe Investida, dentre os quais, a taxa de administração, poderá afetar negativamente os resultados da carteira da Classe Investida e, consequentemente, o valor de sua cota;

(vii) As projeções do montante de recursos necessários para a consecução da política de investimento da Classe Investida poderão ser, em determinadas situações, insuficientes para a conclusão de determinado projeto, sendo que, nesta situação, a Classe Investida poderá buscar fontes alternativas de captação de recursos, como, por exemplo, a realização de uma nova emissão de cotas. Neste cenário, os cotistas da Classe Investida poderão, eventualmente, ter sua participação na Classe Investida diluída;

(viii) Não obstante a diligência e o cuidado do gestor e do administrador da Classe Investida, os pagamentos relativos aos ativos da Classe Investida, incluindo dividendos, juros e outras formas de remuneração/bonificação podem vir a se frustrar em razão da insolvência, falência, mau desempenho operacional da respectiva sociedade investida que os tiver emitido. Em tais ocorrências, a Classe Investida e os seus cotistas poderão experimentar perdas, não havendo qualquer garantia ou certeza quanto à possibilidade de eliminação de tais riscos;

(ix) A Classe Investida influenciará a definição da política estratégica e a gestão das sociedades investidas, desta forma, caso determinada sociedade investida tenha sua falência decretada e/ou caso haja a desconsideração da personalidade jurídica da sociedade investida, a responsabilidade pelo pagamento de determinados passivos da sociedade investida poderá ser atribuída à Classe Investida, impactando o valor de suas cotas e eventualmente os Cotistas;

(x) Os investimentos nas sociedades investidas pela Classe Investida envolvem riscos relativos à imóveis rurais, produção rural e ao complexo agroindustrial, bem como à conservação de florestas nativas e dos respectivos biomas, incluindo riscos de contingências diversas, como as de natureza fiscal e trabalhista, sendo que não há garantia quanto ao desempenho destes setores, tampouco certeza de que o desempenho de cada uma das sociedades investidas acompanhe pari passu o desempenho médio de referidos setores;

(xi) Adicionalmente, ainda que o desempenho das sociedades investidas pela Classe Investida acompanhe o desempenho das demais empresas que desenvolvam e explorem economicamente atividades imobiliárias rurais, rurais e agroindustriais, nos termos de seu regulamento, e projetos de florestamento, reflorestamento, manejo florestal, industrialização, processamento e comercialização de produtos florestais, prestação de serviços relacionada

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

a atividades florestais, e outras atividades relacionadas aos setores rural, agroindustrial, florestal e madeireiro, não há garantia de que a Classe Investida e os seus Cotistas não experimentarão perdas, nem há certeza quanto à possibilidade de eliminação de tais riscos;

(xii) Em função de diversos fatores, inclusive aqueles relacionados ao funcionamento de órgãos públicos de que pode vir a depender a Classe Investida no desempenho de suas operações, não há garantias de que a Classe conseguirá exercer todos os seus direitos de sócio das sociedades por ele investidas, ou como adquirente ou alienante de ações ou outros valores mobiliários de emissão de tais sociedades investidas, nem de que, caso a Classe Investida consiga exercer tais direitos, os efeitos obtidos serão condizentes com os seus direitos originais e/ou obtidos no tempo esperado. Tais fatores poderão impactar negativamente a rentabilidade da carteira da Classe Investida;

(xiii) Os investimentos da Classe Investida poderão ser feitos em companhias, as quais, embora tenham de adotar as práticas de governança previstas no regulamento da Classe Investida, não estão obrigadas a observar as mesmas regras que as companhias abertas relativamente à divulgação de suas informações ao mercado e a seus acionistas, o que pode representar uma dificuldade para a Classe Investida quanto (i) ao bom acompanhamento das atividades e resultados da sociedade investida pela Classe Investida e (ii) a correta decisão sobre a liquidação do investimento, o que pode afetar o valor da carteira da Classe Investida e de suas cotas;

(xiv) Os recursos gerados pela Classe Investida serão provenientes dos rendimentos, dividendos e outras bonificações que sejam atribuídas aos ativos da Classe Investida e do retorno do investimento nas sociedades investidas. A capacidade da Classe Investida de amortizar suas cotas está condicionada ao recebimento dos recursos acima citados;

(xv) O valor dos outros ativos que vierem a integrar a carteira da Classe Investida podem aumentar ou diminuir de acordo com as flutuações de preços e cotações de mercado e as taxas de juros, sendo que em caso de queda do valor dos outros ativos que componham a carteira da Classe Investida, o patrimônio líquido da Classe Investida pode ser afetado. As quedas dos preços dos outros integrantes da carteira da Classe Investida podem ser temporárias, não existindo, no entanto, garantia de que não se estendam por períodos longos e/ou indeterminados;

(xvi) A Classe Investida está sujeita aos efeitos da política econômica praticada pelo Governo Federal e demais variáveis exógenas, tais como a ocorrência, no Brasil ou no exterior, de fatos extraordinários ou de situações especiais de mercado ou, ainda, de eventos de natureza política, sanitária, econômica, financeira ou regulatória que influenciem de forma relevante o mercado financeiro brasileiro. Medidas do governo brasileiro para controlar a inflação e implementar as políticas econômica e monetária envolveram, no passado recente, alterações nas taxas de juros, desvalorização da moeda, controle de câmbio, controle de tarifas, mudanças legislativas, entre outras. Essas políticas, bem como outras condições macroeconômicas, têm impactado significativamente a economia e o mercado de capitais nacional. A adoção de medidas que possam resultar na flutuação da moeda, indexação da

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

economia, instabilidade de preços, elevação de taxas de juros ou influenciar a política fiscal vigente poderão impactar os negócios da Classe Investida. Além disso, o Governo Federal, o Banco Central do Brasil e demais órgãos competentes poderão realizar alterações na regulamentação, ou novas interpretações da regulamentação em vigor, do setor de atuação das sociedades investidas pela Classe Investida ou nos ativos da Classe Investida ou outros ativos integrantes da carteira da Classe Investida ou, ainda, outros relacionados à própria Classe Investida, podendo causar restrições às operações das sociedades investidas e, por conseguinte, impactar a rentabilidade da Classe Investida;

(xvii) Com relação a determinados investimentos, a Classe Investida poderá utilizar técnicas de hedge (mecanismos de proteção) destinados a reduzir os riscos de movimentos negativos nas taxas de juros, preços de valores mobiliários e taxas cambiais. Embora possam reduzir determinados riscos, essas operações por si só podem gerar outros riscos. Assim sendo, embora a Classe Investida possa se beneficiar do uso desses mecanismos de proteção, mudanças não previstas nas taxas de juros, preços dos valores mobiliários ou taxas de câmbio podem resultar em um pior desempenho em geral para a Classe em comparação ao cenário em que tais operações de hedge não tivessem sido contratadas;

(xviii) A Classe Investida também poderá estar sujeita a outros riscos advindos de motivos alheios ou exógenos ao controle do administrador e do gestor da Classe Investida, tais como moratória, mudança nas regras aplicáveis aos bens integrantes do patrimônio da Classe, alteração na política monetária, aplicações ou resgates significativos, mudanças nas condições econômicas globais, os quais, caso materializados, poderão causar impacto negativo sobre a rentabilidade da Classe Investida e o valor de suas cotas;

(xix) A Classe também poderá estar sujeito a outros riscos, tais como:

a) *Riscos de Não-Realização do Investimento*

(1) Não há garantias de que os investimentos pretendidos pela Classe estejam disponíveis no momento e em quantidade convenientes ou desejáveis à satisfação de sua política de investimento, o que pode resultar em investimentos menores ou a não realização deles; e

(2) O Capital Subscrito será integralizado na medida em que ocorrerem chamadas para integralização de Cotas, nos termos Anexo da Classe única e de cada Compromisso de Investimento. Não há garantias, todavia, de que (i) todos os Cotistas adimplirão com suas obrigações de integralizar Cotas nos termos de seus respectivos Boletins de Subscrição, (ii) eventuais inadimplementos dos Cotistas serão compensados por meio da aplicação das penalidades contratuais ou legais disponíveis, e (iii) os investimentos propostos pela Classe serão efetivamente realizados, seja em função de inadimplementos de um ou mais Cotistas, seja por outras dificuldades ou empecilhos na realização dos investimentos propriamente ditos;

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

b) *Riscos de Mercado*

(1) As cotas da Classe Investida podem estar sujeitas a oscilações de preços em função da reação dos mercados a eventos econômicos e políticos, tanto no Brasil como no exterior, e a eventos específicos a respeito dos respectivos emissores. As variações de preços dessas cotas poderão ocorrer também em função de alterações nas expectativas dos participantes do mercado, o que pode gerar mudanças nos padrões de comportamento de preços sem que haja mudanças significativas no contexto econômico e/ou político nacional e internacional.

(2) A precificação das cotas da Classe Investida será realizada de acordo com os critérios e procedimentos para registro e avaliação estabelecidos na regulamentação em vigor. Referidos critérios de avaliação de ativos, tais como os de marcação a mercado, poderão ocasionar variações no valor dos ativos da Classe, resultando em aumento ou redução no valor de suas Cotas.

c) *Riscos de Crédito*

Os ativos financeiros integrantes da carteira da Classe podem estar sujeitos à capacidade de seus emissores em honrar os compromissos de pagamento de juros e principal referentes a tais ativos. Alterações nas condições financeiras dos emissores dos ativos financeiros e/ou na percepção que os investidores têm sobre tais condições, bem como alterações nas condições econômicas e políticas que possam comprometer a sua capacidade de pagamento, podem trazer impactos significativos nos preços e na liquidez dos ativos financeiros.

d) *Risco de Descontinuidade*

O Anexo da Classe única estabelece algumas hipóteses em que a Assembleia Especial de Cotistas poderá optar pela liquidação antecipada da Classe. Nessas situações, os Cotistas terão seu horizonte original de investimento reduzido e poderão não conseguir reinvestir os recursos recebidos com a mesma remuneração proporcionada pela Classe, não sendo devida pela Classe, pelo Administrador, pelo Gestor ou pelo custodiante nenhuma multa ou penalidade, a qualquer título, em decorrência desse fato.

e) *Risco Relacionado a Fatores Macroeconômicos e Regulatório*

O Fundo e sua Classe de Cotas estão sujeitos aos efeitos da política econômica praticada pelo Governo e demais variáveis exógenas, tais como a ocorrência, no Brasil ou no exterior, de fatos extraordinários ou de situações especiais de mercado ou, ainda, de eventos de natureza política, sanitária, econômica, financeira ou regulatória que influenciem de forma relevante o mercado financeiro brasileiro. Medidas do governo brasileiro para controlar a inflação e implementar as políticas econômica e monetária

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

envolveram, no passado recente, alterações nas taxas de juros, desvalorização da moeda, controle de câmbio, controle de tarifas, mudanças legislativas, entre outras. Essas políticas, bem como outras condições macroeconômicas, têm impactado significativamente a economia e o mercado de capitais nacional. A adoção de medidas que possam resultar na flutuação da moeda, indexação da economia, instabilidade de preços, elevação de taxas de juros ou influenciar a política fiscal vigente poderão impactar os negócios do Fundo e de suas Classes de Cotas. Além disso, o Governo Federal, o Banco Central do Brasil e demais órgãos competentes poderão realizar alterações na regulamentação (i) dos ativos investidos pela Classe Investida, (ii) das cotas da Classe Investida ou, ainda, (iii) do próprio Fundo, o que poderá afetar a rentabilidade do Fundo e de sua Classe de Cotas.

f) *Risco de Derivativos*

Por poder operar com derivativos na hipótese prevista no Anexo da Classe única, a Classe também está sujeita ao risco de distorção de preço entre o derivativo e seu ativo subjacente, o que pode ocasionar aumento da volatilidade da Classe, limitar as possibilidades de retornos adicionais nas operações, não produzir os efeitos pretendidos, bem como provocar perdas aos Cotistas. Não é possível assegurar nem nas hipóteses de utilização de derivativos exclusivamente para proteção patrimonial na modalidade com garantia, que a Classe obterá um hedge perfeito ou suficiente para evitar perdas.

g) *Risco de Desenquadramento do Regime Tributário Aplicável ao Fundo*

O Gestor envidará seus melhores esforços para manter o enquadramento do Fundo como Entidade de Investimento, de forma que os Cotistas se sujeitarão ao regime "Regime Específico dos Fundos Não Sujeitos à Tributação Periódica", conforme definição disposta na Lei nº 14.754, de 12 de dezembro de 2023, e regulamentação contida na Resolução CMN nº 5.111, de 21 de dezembro de 2023 ("Regulamentação Aplicável"). Isso significa as condições para classificação do Fundo como Entidade de Investimento sejam questionadas pelas autoridades competentes, não será que as Classes estarão sujeitas ao imposto de renda retido na fonte ("IRRF") de 15% (quinze por cento) na distribuição de rendimentos, amortização ou resgate de Cotas. Caso possível assegurar a aplicação do Regime Específico dos Fundos Não Sujeitos à Tributação Periódica. Isso significa que o Fundo estará sujeito ao IRRF de 15% (quinze por cento) no último dia útil de maio e novembro de cada ano ("Come-Cotas") ou no momento da distribuição de rendimentos, amortização ou resgate de Cotas, caso ocorra antes. Além disso, no momento da distribuição de rendimentos, amortização ou regate de Cotas, deverá ser recolhida a alíquota complementar (diferença entre a alíquota do Come-Cotas e a alíquota efetiva da tabela regressiva, a depender do prazo da aplicação). Além disso, caso no momento da distribuição de rendimentos, amortização

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

ou resgate de Cotas, o Fundo não cumpra os limites de diversificação e as regras de investimento constantes da regulamentação estabelecida pela CVM, deverá ser recolhida a alíquota complementar (diferença entre a alíquota do Come-Cotas e a alíquota efetiva da tabela regressiva, a depender do prazo da aplicação).

9. Emissões, resgates e amortização de cotas

As cotas do Fundo correspondem a frações ideais de seu patrimônio, são escriturais e nominativas. O Fundo possui cotas de uma única classe, as quais conferirão direitos políticos, econômico-financeiros idênticos aos seus Cotistas.

A primeira emissão de cotas foi deliberada pelo Administrador sem a necessidade de aprovação em Assembleia Geral de Cotistas, com o preço de emissão de R$1,00 (um real) por cota, mantendo-se o referido valor nominal (inclusive para os Cotistas que ingressarem no Fundo após a subscrição inicial de Cotas e/ou após a realização de investimentos por parte do Fundo) até a data de encerramento da distribuição da 1ª emissão de cotas, observado o montante mínimo de R$200.000 e uma quantidade mínima de 200.000 de cotas.

As eventuais novas emissões de cotas somente poderão ocorrer mediante aprovação em Assembleia Geral de Cotistas, sem limitação de valor, ou mediante a deliberação do Administrador, desde que limitado ao montante de R$50.000.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, foram integralizadas 51.392.075,35 cotas no montante de R$55.823 (2024: 54.652.258,20 cotas no montante de R$55.685).

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.

As distribuições devem ser feitas de forma a assegurar que os valores disponíveis no caixa do Fundo sejam suficientes para o pagamento do valor das exigibilidades e provisões necessárias do Fundo, a critério do Gestor, e serão feitas das seguintes formas: (i) amortização de cotas, sempre proporcionalmente ao número de cotas integralizadas por cada Cotista; e (ii) resgate de cotas quando da liquidação do Fundo.

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, o Fundo realizou amortização no montante de R$40.000 (2024: R$103.320).

10. Remuneração do Administrador, Gestor e Custodiante

Taxa de administração

Em razão dos serviços de administração, tesouraria, liquidação, controladoria e escrituração, o Fundo pagará uma Taxa de Administração de R$22 por mês, corrigido anualmente pelo IGP-M desde a data de início do Fundo.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, a despesa com taxa de administração foi de R$291 (R$272 em 2024).

Taxa de Custódia

Pelos serviços de custódia dos ativos da carteira, o Custodiante fará jus a uma remuneração, a ser paga diretamente pelo Fundo, equivalente ao valor fixo mensal de R$1, corrigido anualmente pelo IGP-M.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, a despesa com taxa de custódia foi de R$14 (R$13 em 2024).

Taxa de Performance

Não será devida pelo Fundo Taxa de Performance.

Taxa de Estruturação

Não será devida Taxa de Estruturação.

Taxa de Ingresso e Saída

Será cobrada uma taxa de ingresso dos Cotistas que vierem a subscrever cotas do Fundo após a data limite para integralização de cotas prevista na primeira chamada de capital, cujo valor será apurado nos termos abaixo:

Taxa de ingresso = (ACI x PNC)/(1 - PNC)

onde:

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

ACI = Somatório das atualizações das Cotas integralizadas. As atualizações das Cotas integralizadas serão calculadas multiplicando-se o valor de cada integralização de Cotas realizada pela variação do Indexador da Taxa de Ingresso no período compreendido entre a data limite para integralização de Cotas de cada chamada de capital e o mês imediatamente anterior ao mês da efetiva subscrição das Cotas que tiver ocorrido após a data limite para integralização de Cotas prevista na primeira chamada de capital por parte do Cotista; e

PNC = Percentual da participação das Cotas subscritas pelo Cotista, após a data limite para integralização de Cotas prevista na primeira chamada de capital em relação ao montante total de capital subscrito do Fundo, incluindo todas as Cotas subscritas até aquele momento.

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, o Fundo não recebeu valores referente a taxa de ingresso.

Não será cobrada taxa de saída dos Cotistas do Fundo.

11. Rentabilidade do Fundo

A rentabilidade proporcionada pelo Fundo, comparada com o patrimônio líquido médio e o valor nominal da cota no encerramento dos últimos exercícios foram os seguintes:

Exercício findo em	Patrimônio líquido médio (*)	Valor da cota (R$)	Valor da cota teórica (**)	Rentabilidade (%)	Rentabilidade teórica (%)
31 de dezembro de 2025	431.974	1,22168	1,56557	11,47	13,55
31 de dezembro de 2024	407.880	1,09598	1,37876	12,42	13,38

(*) Não auditado.

(**) Cota sem considerar os efeitos das amortizações do período.

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

12. Custódia dos títulos em carteira

As cotas dos fundos de investimento investidos são escriturais e controladas pelos seus respectivos administradores.

As ações da carteira em nome do Fundo estão registradas no Livro de Registro de Ações Nominativas das respectivas companhias.

As debêntures de companhias fechadas estão registradas nos livros das respectivas companhias.

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

13. Informações sobre transações com partes relacionadas

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, o total dos saldos a qual remunera os serviços de administração e gestão, está demonstrado a seguir:

Ativo	Em 31/12/2025	Em 31/12/2024
Saldo disponibilidade - Banco Genial S.A.	9	1
Crédito Benedito Florestal S.A.	27.000	-

Passivo	Em 31/12/2025	Em 31/12/2024
Taxa de administração	24	23
Taxa de custódia	1	1

Despesa	Exercício findo em 31/12/2025	Exercício findo em 31/12/2024
Taxa de administração	292	284
Taxa de custódia	12	1

14. Política de distribuição de resultados

Os dividendos ou juros sobre o capital próprio distribuídos pelas Sociedade Investidas, bem como o produto oriundo da liquidação, total ou parcial, dos Ativos Alvo, serão destinados à amortização de cotas, de acordo com as regras previstas no regulamento.

15. Política de divulgação das informações

A divulgação das informações do Fundo é realizada através de anúncio publicado no periódico utilizado para a divulgação de informações do Fundo, por meio de carta, com aviso de recebimento, endereçada a cada cotista ou por meio eletrônico com confirmação de recebimento de cada cotista.

16. Encargos do Fundo

As despesas incorridas pelo Fundo durante cada exercício em relação ao respectivo patrimônio líquido (PL) médio estão demonstradas como segue:

	Em 31 de dezembro de 2025		Em 31 de dezembro de 2024	
Encargos debitados ao Fundo	Valor	(%)	Valor	(%)
Taxa de administração	292	0,07	284	0,07
Taxa de fiscalização CVM	40	0,01	40	0,01
Auditoria e custódia	33	0,01	80	0,02
Outras despesas	12	0,00	19	0,00
Total	**377**		**423**	
Patrimônio líquido médio	431.974		407.880	

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

17. Tributação

Em 13 de dezembro de 2023 foi publicada a Lei nº 14.754 (“Lei 14.754”), que dispõe, entre outras matérias, da tributação do Fundo de Investimento em Participações (FIP).

A partir de janeiro de 2024 os FIPs que observarem os requisitos abaixo listados, conjuntamente, estarão sujeitos ao Regime Específico dos Fundos Não Sujeitos à Tributação Periódica, com incidência de Imposto de Renda na Fonte à alíquota de 15% na data da distribuição de rendimentos, amortização ou resgate de cotas:

(i) Enquadramento como entidade de investimento, devendo possuir gestão profissional, representada por agentes ou prestadores de serviços com poderes para tomar decisões de investimento e de desinvestimento de forma discricionária, com o propósito de obter retorno por meio de apreciação do capital investido ou de renda, ou ambos, na forma regulamentada pela Resolução CMN nº 5.111 de 21 de dezembro de 2023.

(ii) Os fundos que cumprirem os requisitos de alocação, de enquadramento e de reenquadramento de carteira previstos na regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários.

Fundo

A carteira do Fundo é isenta de tributação.

Cotista

O Fundo está sujeito ao Regime Específico dos Fundos Não Sujeitos à Tributação Periódica e seus cotistas estão sujeitos a:

(a) Para cotista residente, os rendimentos das aplicações no Fundo ficarão sujeitos ao Imposto de Renda na Fonte à alíquota de 15% (quinze) na data da distribuição de rendimentos, da amortização ou do resgate de cotas.

(b) Para cotista investidor não residente ou domiciliado no exterior, não residente ou domiciliado em país com tributação favorecida, que realizar operações financeiras no País de acordo com as normas e condições estabelecidas pelo CMN, fica reduzida a 0% (zero) a alíquota de Imposto de Renda sobre os rendimentos auferidos nas aplicações do Fundo, inclusive nos resgates e amortizações de cotas.

Na apuração do imposto de renda, as perdas apuradas no resgate de cotas de fundos de investimento poderão ser compensadas com rendimentos auferidos em resgates ou incidências posteriores, na mesma Classe ou em outra Classe de investimento com o mesmo regime tributário e administrado pela mesma pessoa jurídica em que o cotista possua investimentos.

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

A regra tributária acima descrita não se aplica aos cotistas imunes, isentos ou sujeitos às regras específicas, na forma da legislação em vigor.

18. Demandas judiciais

Não há registro de demandas judiciais ou extrajudiciais, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer desses contra a administração do Fundo.

19. Alterações estatutárias

No exercício encerrado em 31 de dezembro de 2024, o regulamento do Fundo foi adaptado à Resolução CVM n° 175/22, por meio de instrumento particular do Administrador e Gestor publicado em 30 de setembro de 2024.

Não houve alterações estatutárias durante o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2025.

20. Contrato de prestação de serviços de auditoria

Em atendimento à CVM nº 162/2022 Resolução, registra-se que no exercício findo em 31 de dezembro de 2025, o Administrador não contratou serviços da PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda. relacionados ao Fundo, além dos serviços de auditoria externa. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor externo, de acordo com as normas vigentes, que determinam, principalmente, que o auditor externo não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os seus interesses próprios.

21. Serviços contratados

O Administrador do Fundo contratou os seguintes serviços:

Descrição	Prestador do serviço
Gestora	Copa Gestão de Investimentos Ltda.
Custódia, controladoria e tesouraria	Banco Genial S.A.
Avaliação a valor justo (Mantena e Benedito)	Arvor Business Advisory Ltda.
Auditoria Independente	PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda.

Docusign Envelope ID: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5

22. Eventos subsequentes

Não há eventos subsequentes ocorridos a serem divulgados que possam impactar essas demonstrações financeiras até a data de sua emissão.

Gabrielle Oliveira
Contadora
CRC RJ-097090/O-4

Cintia Sant'ana de Oliveira
Diretora
CPF: 026.654.557-22

Certificado de Conclusão

Identificação de envelope: 6F4BA8F8-5B11-4669-A681-559F8081E8C5
Assunto: Complete com a Docusign: COPAVMASTERFIPMULTRL25.DEZ (DF).pdf
LoS / Área: Assurance (Audit, CMAAS)
Tipo de Documento: Relatórios ou Deliverables
Envelope fonte:
Documentar páginas: 38
Certificar páginas: 2
Assinatura guiada: Ativado
Selo com EnvelopeId (ID do envelope): Ativado
Fuso horário: (UTC-03:00) Brasília

Assinaturas: 1
Rubrica: 0

Status: Concluído

Remetente do envelope:
Renato C Fernandes
Avenida Brigadeiro Faria Lima, 3732, 16º e 17º andares, Edifício Adalmiro Dellape Baptista B32, Itai
São Paulo, São Paulo 04538-132
renato.cfernandes@pwc.com
Endereço IP: 201.56.5.228

Rastreamento de registros

Status: Original
15 de abril de 2026 | 15:59
Portador: Renato C Fernandes
renato.cfernandes@pwc.com
Local: DocuSign

Status: Original
15 de abril de 2026 | 17:05
Portador: CEDOC Brasil
BR_Sao-Paulo-Arquivo-Atendimento-Team@pwc.com
Local: DocuSign

Eventos do signatário	Assinatura	Registro de hora e data
Pedro Sousa pedro.sousa@pwc.com Partner PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda.; Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma), Certificado Digital **Detalhes do provedor de assinatura:** Tipo de assinatura: ICP-Brasil Emissor: AC Certisign RFB G5 Assunto: CN=PEDRO HENRIQUE PEREIRA DE SOUSA:12118438745	DocuSigned by: Pedro Sousa 4F3336AE46E3421... Adoção de assinatura: Estilo pré-selecionado Usando endereço IP: 201.56.5.228 Política de certificado: [1]Certificate Policy: Policy Identifier=2.16.76.1.2.3.6 [1,1]Policy Qualifier Info: Policy Qualifier Id=CPS Qualifier: http://icp-brasil.certisign.com.br/repositorio/dpc/AC_Certisign_RFB/DPC_AC_Certisign_RFB.pdf	Enviado: 15 de abril de 2026 | 16:02 Visualizado: 15 de abril de 2026 | 16:50 Assinado: 15 de abril de 2026 | 17:05

Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:
Não oferecido através da Docusign

Eventos do signatário presencial	Assinatura	Registro de hora e data

Eventos de entrega do editor	Status	Registro de hora e data

Evento de entrega do agente	Status	Registro de hora e data

Eventos de entrega intermediários	Status	Registro de hora e data

Eventos de entrega certificados	Status	Registro de hora e data

Eventos de cópia	Status	Registro de hora e data

Eventos de cópia	Status	Registro de hora e data
elaine valente elaine.valente@pwc.com Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma) **Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:** Não oferecido através da Docusign	**Copiado**	Enviado: 15 de abril de 2026 | 16:02 Visualizado: 15 de abril de 2026 | 17:17
Renato C Fernandes renato.cfernandes@pwc.com Manager Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma) **Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:** Não oferecido através da Docusign	**Copiado**	Enviado: 15 de abril de 2026 | 17:05 Visualizado: 15 de abril de 2026 | 17:05 Assinado: 15 de abril de 2026 | 17:05

Eventos com testemunhas	Assinatura	Registro de hora e data

Eventos do tabelião	Assinatura	Registro de hora e data

Eventos de resumo do envelope	Status	Carimbo de data/hora
Envelope enviado	Com hash/criptografado	15 de abril de 2026 | 16:02
Entrega certificada	Segurança verificada	15 de abril de 2026 | 16:50
Assinatura concluída	Segurança verificada	15 de abril de 2026 | 17:05
Concluído	Segurança verificada	15 de abril de 2026 | 17:05

Eventos de pagamento	Status	Carimbo de data/hora