Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

Classe Única de Cotas do Carbyne Crescimento Mercados Regionais Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia – Responsabilidade Limitada

(CNPJ nº 47.279.681/0001-32)
(Administrado pelo Banco Daycoval S.A.)
Demonstrações contábeis em
31 de dezembro de 2025
e relatório do auditor independente

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações contábeis

Aos Cotistas e ao Administrador
Classe Única de Cotas do Carbyne Crescimento Mercados Regionais Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia – Responsabilidade Limitada
(Administrado pelo Banco Daycoval S.A.)

Abstenção de opinião

Fomos contratados para examinar as demonstrações contábeis da Classe Única de Cotas do Carbyne Crescimento Mercados Regionais Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia – Responsabilidade Limitada ("Classe"), que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de dezembro de 2025 e as demonstrações do resultado, 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.

Não expressamos opinião sobre as demonstrações contábeis da Classe pois, devido à relevância dos assuntos descritos na seção a seguir intitulada "Base para abstenção de opinião", não nos foi possível obter evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião de auditoria sobre essas demonstrações contábeis.

Base para abstenção de opinião

Conforme apresentado na demonstração da posição financeira, em 31 de dezembro de 2025, a Classe detém investimentos em ações das companhias de capital fechado Carbyne 04 Holding Ltda., Brm Apex Inv Vcpe Univale Participacoes S/A, Carbyne 02 Holding Ltda., Carbyne 05 Holding Ltda., Carbyne 03 Holding Ltda. e da Brm Apex Inv Vcpe Fcp Participações Ltda., em ações no exterior da Mottu LLC e em contratos de mútuo conversíveis em ações da Yooga Tecnologia S.A., em conjunto denominadas “Companhias Investidas” totalizando R$ 109.422 mil (31 de dezembro de 2024 -R$ 73.187 mil), que correspondem a 85,70% (31 de dezembro de 2024 - 108,18%) do patrimônio líquido da Classe nessa data. Até a data de emissão deste relatório, não foi possível concluir se as evidências de auditoria são apropriadas e suficientes em relação à existência e valor justo desses investimentos em 31 de dezembro de 2025, bem como não pudemos concluir quanto à adequação desses investimentos por meio de outros procedimentos de auditoria. Consequentemente, não foi praticável determinar a necessidade de eventual ajuste em relação à existência e ao valor justo desses investimentos detidos pela Classe nas Companhias Investidas em 31 de dezembro de 2025, bem como aos resultados por eles produzidos para exercício findo nessa data e os correspondentes reflexos no valor da cota da Classe, caso as referidas evidências de auditoria tivessem sido obtidas.

Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações contábeis

A administração da Classe é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimento em participações e pelos controles internos que ela determinou

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

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

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

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

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis

Nossa responsabilidade é a de conduzir uma auditoria das demonstrações contábeis da Classe de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria e emitir um relatório de auditoria. Contudo, devido aos assuntos descritos na seção intitulada "Base para abstenção de opinião", não nos foi possível obter evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião de auditoria sobre essas demonstrações contábeis.

Somos independentes em relação à Classe, 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 contábeis de entidades de interesse público no Brasil, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas.

São Paulo, 29 de maio de 2026

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

DocuSigned by
Assinado por: MARCELO LUIS TEIXEIRA SANTOS:04280218757
CPF: 04280218757
Data/Hora da Assinatura: 29 May 2026 | 22:00 BRT
O: ICP-Brasil, OU: Certificado Digital PF A1
C: BR
Emissor: AC SyngularID Multipla
FADB61853F4948B...

Marcelo Luis Teixeira Santos
Contador CRC 1PR050377/O-6

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

CARBYNE CRESCIMENTO MERCADOS REGIONAIS FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA – RESPONSABILIDADE LIMITADA
(Anteriormente denominado Carbyne Diretos 2022 Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia)
CNPJ: 47.279.681/0001-32
(Administrado pelo Banco Daycoval S.A.)
CNPJ: 62.232.889/0001-90

Demonstração da posição financeira em 31 de dezembro de 2025 e de 2024
(Em milhares de Reais - R$)

			2025			2024		
Aplicações / Especificação	**Nota**	**Espécie / forma**	**Quantidade**	**Valor**	**% sobre o patrimônio líquido**	**Quantidade**	**Valor**	**% sobre o patrimônio líquido**
Caixa e equivalentes de caixa	**4**			**827**	**0,65**		**20**	**0,03**
Disponibilidades				**1**	**-**		**1**	**-**
Depósitos bancários				1	-		1	-
Fundos de investimento financeiro - Renda Fixa				**826**	**0,65**		**19**	**0,03**
Daycoval Títulos Públicos IV F.I.R.F.		Cotas	489.923	826	0,65	12.817	19	0,03
Títulos e valores mobiliários	**5**			**106.464**	**83,47**		**67.586**	**95,86**
Ações de Companhias fechadas - sem cotação em bolsa				**97.553**	**76,48**		**60.428**	**85,71**
Carbyne 04 Holding Ltda.		Ações	27.999.991	29.287	22,96	27.999.991	27.825	39,47
Brm Apex Inv Vcpe Univale Participacoes S/A		Ações	18.708.399	19.202	15,05	-	-	-
Carbyne 02 Holding Ltda.		Ações	7.300	18.338	14,38	7.300	18.338	26,01
Carbyne 05 Holding Ltda.		Ações	10.000.000	10.000	7,84	-	-	-
Carbyne 03 Holding Ltda.		Ações	8.620.540	9.536	7,48	8.620.540	9.725	13,79
Brm Apex Inv Vcpe Fcp Participações Ltda		Ações	6.649.500	6.650	5,21	-	-	-
Natufert Ecoseed Fertilizantes		Ações	1.895.943	4.540	3,56	1.895.943	4.540	6,44
Ativos no exterior				**8.911**	**6,99**		**7.158**	**10,15**
Mottu Holding, Ltd.		Ações	20.194	8.911	6,99		7.158	10,15
Outros valores e bens				**20.646**	**16,19**		**8.743**	**12,41**
Contratos de mútuo conversíveis em ações				**7.798**	**6,12**		**8.743**	**12,41**
Yooga Tecnologia S.A.		Mútuo	1.365.000	7.498	5,88		8.443	11,98
Vividus Serviços e Tecnologia S.A.		Mútuo	1	300	0,24		300	0,43
Outros valores a receber				**12.848**	**10,07**		**-**	**-**
Adiantamento para Futuro Aumento de Capital (AFAC)				12.847	10,07		-	-
Despesas diferidas				1	-		-	-
Total do ativo				**127.937**	**100,31**		**76.349**	**108,30**
Ações de companhia fechada a integralizar				**-**	**-**		**4.658**	**6,61**
Carbyne 02 Holding Ltda.				-	-		360	0,51
Carbyne 03 Holding Ltda.				-	-		3.032	4,30
Carbyne 04 Holding Ltda.				-	-		1.266	1,80
Outras obrigações				**372**	**0,31**		**1.191**	**1,69**
Valores a pagar à sociedade gestora (*)				294	0,23		80	0,12
Outras despesas				57	0,06		1.095	1,55
Valores a pagar à sociedade administradora (*)	**20**			21	0,02		16	0,02
Patrimônio líquido				**127.565**	**100,00**		**70.500**	**100,00**
Total do passivo e do patrimônio líquido				**127.937**	**100,31**		**76.349**	**108,30**

(*) Operações realizadas com partes relacionadas.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

CARBYNE CRESCIMENTO MERCADOS REGIONAIS FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA – RESPONSABILIDADE LIMITADA
(Anteriormente denominado Carbyne Diretos 2022 Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia)
CNPJ: 47.279.681/0001-32
(Administrado pelo Banco Daycoval S.A.)
CNPJ: 62.232.889/0001-90

Demonstração do resultado
Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e de 2024
(Em milhares de reais - R$, exceto o valor unitário das cotas)

Composição do resultado do exercício	Nota	2025	2024
Resultado		**2.894**	**14.787**
Resultado com títulos e valores mobiliários		**2.894**	**14.787**
Resultado com aplicação em cotas de fundo de investimento financeiro – renda fixa		127	25
Recebimentos de dividendos		192	1.195
Resultado com investimento em ações de companhia fechada - ajuste ao valor justo		1.767	5.266
Resultado com investimento em ações no exterior		1.753	3.323
Resultado com contratos de mútuos		(945)	4.978
Encargos	**9**	**(2.688)**	**(1.009)**
Despesas de serviços técnicos especializados		**(1.043)**	**(135)**
Consultoria		(666)	(15)
Serviços de avaliação		(205)	(35)
Auditoria e custódia		(172)	(85)
Despesas da Administração	**15**	**(1.607)**	**(848)**
Remuneração da gestão		(1.390)	(664)
Remuneração da administração		(169)	(147)
Despesas de controladoria		(48)	(37)
Demais despesas		**(38)**	**(26)**
Taxa de fiscalização CVM		(22)	(13)
Taxa CETIP		(11)	(11)
Taxa Anbima		(4)	(2)
Despesas diversas		(1)	-
Resultado líquido no exercício		**206**	**13.778**
Quantidade de cotas		*993.719,4235*	*541.026,5728*
Prejuízo por cota - valor em R$		*0,21*	*25,47*

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

CARBYNE CRESCIMENTO MERCADOS REGIONAIS FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA –
CNPJ: 47.279.681/0001-32
(Administrado pelo Banco Daycoval S.A.)
CNPJ: 62.232.889/0001-90

Demonstração do resultado abrangente
Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e de 2024

(Em milhares de reais - R$)

	2024	2024
Resultado líquido do exercício/período	**206**	**13.778**
Outros resultados abrangentes	-	-
Resultado abrangente do exercício/período	**206**	**13.778**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

CARBYNE CRESCIMENTO MERCADOS REGIONAIS FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA – RESPONSABILIDADE LIMITADA
(Anteriormente denominado Carbyne Diretos 2022 Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia)
CNPJ: 47.279.681/0001-32
(Administrado pelo Banco Daycoval S.A.)
CNPJ: 62.232.889/0001-90

Demonstração das mutações do patrimônio líquido

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e de 2024
(Em milhares de reais - R$)

	Nota	Capital Social	Prejuízos acumulados	Patrimônio líquido total
Em 31 de dezembro de 2023		**14.567**	**27**	**14.594**
Cotas emitidas		42.128	-	42.128
Resultado líquido do exercício		-	13.778	13.778
Em 31 de dezembro de 2024		**56.695**	**13.805**	**70.500**
Cotas emitidas		56.859	-	56.859
Resultado líquido do exercício		-	206	206
Em 31 de dezembro de 2025		**113.554**	**14.011**	**127.565**

(*) Data de início das atividades do Fundo.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

CARBYNE CRESCIMENTO MERCADOS REGIONAIS FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA – RESPONSABILIDADE
(Anteriormente denominado Carbyne Diretos 2022 Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia)
CNPJ: 47.279.681/0001-32
(Administrado pelo Banco Daycoval S.A.)
CNPJ: 62.232.889/0001-90

Demonstração dos fluxos de caixa - método direto
Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e de 2024
(Em milhares de reais - R$)

	Nota	2025	2024
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
(+) Resultado com aplicação em cotas de fundo de investimento financeiro		127	25
(+) Recebimento de dividendos		191	1.195
(+) Recebimento de taxa de ingresso		-	1.054
(-) Pagamento de taxa de ingresso		(1.094)	-
(-) Pagamento de taxa de administração		(166)	(144)
(-) Pagamento de taxa Anbima		(5)	(2)
(-) Pagamento de taxa CETIP		(11)	(11)
(-) Pagamento de taxa de gestão		(1.175)	(584)
(-) Pagamento de taxa de controladoria		(46)	(37)
(-) Pagamento de taxa de distribuição		-	(90)
(-) Pagamento de despesas de avaliação		(205)	(35)
(-) Pagamento de consultoria		(666)	(15)
(-) Pagamento de auditoria e custódia		(116)	(85)
(-) Pagamento de taxa de fiscalização CVM		(22)	(13)
(-) Pagamento de despesas diversas		(1)	-
Caixa líquido aplicado nas atividades operacionais		**(3.188)**	**1.258**
Fluxo de caixa das atividades de investimento			
Aplicação de ações de companhia fechada		(35.358)	(39.945)
Aquisição de contratos de mútuo	**5**	-	(866)
Integralização de companhia fechada		(4.658)	-
Adiantamento para futuro aumento de capital		(12.848)	-
Aplicação de ações em companhia no exterior		-	(2.720)
Caixa líquido das atividades de investimento		**(52.864)**	**(43.531)**
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Aplicações de cotistas	**13**	56.859	42.128
Caixa líquido das atividades de financiamento		**56.859**	**42.128**
Variação no caixa e equivalentes		**807**	**(145)**
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício/período	**4**	20	165
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício/período	**4**	827	20
Variação no caixa e equivalentes		**807**	**(145)**
Reconciliação do lucro líquido com o caixa líquido das atividades operacionais			
Resultado líquido do exercício		**206**	**13.778**
(Redução) Aumento de outros passivos		(819)	1.048
(Aumento) Redução de outros ativos			-
Resultado com investimento em ações de companhia fechada - ajuste ao valor justo		(1.767)	(5.266)
Resultado com contratos de mútuos		945	(4.978)
Resultado com investimento em ações no exterior		(1.753)	(3.323)
Caixa líquido das atividades operacionais		**(3.188)**	**1.259**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

CARBYNE CRESCIMENTO MERCADOS REGIONAIS FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA – RESPONSABILIDADE LIMITADA

(Anteriormente denominado Carbyne Diretos 2022 Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia)
CNPJ: 47.279.681/0001-32
(Administrado pelo Banco Daycoval S.A.)
CNPJ: 62.232.889/0001-90

Notas explicativas às demonstrações contábeis

Pra os exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e de 2024.

(Em milhares de reais - R$, exceto os valores e a quantidade das cotas ou quando especificado)

1. Contexto operacional

O Carbyne Crescimento Mercados Regionais Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia – Responsabilidade Limitada, anteriormente denominado Carbyne Diretos 2022 Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia, ("Fundo") foi constituído em 07 de dezembro de 2022, sob a forma de condomínio fechado e iniciou suas atividades em 01 de março de 2023. Destina-se a receber aplicações de investidores qualificados, nos termos definidos pelo artigo 12 da Resolução da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") nº 30, de 17 de maio de 2021.

A Classe Única de Cotas do Carbyne Crescimento Mercados Regionais Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia – Responsabilidade Limitada ("Classe") é constituída em regime fechado, de modo que as Cotas somente serão resgatadas ao término do prazo de duração da respectiva subclasse ou série ou, ainda, em caso de liquidação da Classe. A Classe é composta pela Subclasse A e pela Subclasse B. A Classe terá Prazo de Duração de 10 (dez anos) meses contados da Data de Início do Fundo. O prazo de duração das Subclasses é o mesmo aplicável à Classe.

A Classe tem prazo de duração de 10 (dez) anos, contados da data de início das atividades, sendo admitida sua prorrogação, mediante deliberação da Assembleia Geral de Cotistas. O Fundo é constituído com classe única de Cotas, sendo vedada a afetação ou a vinculação, a qualquer título, de parcela do patrimônio do Fundo a qualquer subclasse de Cotas.

A Classe tem por objetivo proporcionar aos cotistas durante o prazo de duração, a valorização, em longo prazo, do capital investido mediante a aquisição preponderantemente de ativos alvo, participando do processo decisório das sociedades investidas, com efetiva influência na definição de sua política estratégica e na sua gestão, conforme estabelecido no regulamento do Fundo.

A Classe fica dispensado a participar no processo decisório da companhia investida quando: (i) o investimento do Fundo na companhia investida for reduzido a menos da metade do percentual originalmente investido e passe a representar parcela inferior a 15% (quinze por cento) do capital social da companhia investida; ou (ii) o valor contábil do investimento tenha sido reduzido a zero e haja deliberação dos cotistas reunidos em Assembleia Geral e aprovação pela maioria das cotas subscritas presentes.

A Administração da Classe, com base na Instrução CVM nº 579/16, avaliou e classificou o Fundo como "Entidade de Investimento" e por esse motivo elabora exclusivamente demonstrações contábeis individuais. A classificação foi definida considerando-se os seguintes julgamentos e premissas aplicáveis às entidades de investimentos, conforme definido pela referida norma:

- A Classe obtém recursos de diversos investidores com o propósito de atribuir o desenvolvimento e a gestão de uma carteira de investimento a um gestor qualificado, que

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

possui plena discricionariedade na representação e na tomada de decisão junto às entidades investidas, não sendo obrigado consultar os cotistas para essas decisões e tampouco indicar os cotistas ou partes a eles ligadas, como representantes nas entidades investidas. Quanto a plena discricionariedade, não se caracterizam os casos em que os cotistas deliberem sobre propostas encaminhadas pelo gestor, por meio de comitê de investimento, em relação às decisões inerentes à composição da carteira do Fundo;

- A Classe se compromete com os investidores com o objetivo de investir os recursos unicamente com o propósito de retorno através de apreciação do capital investido, renda ou ambos;

- A Classe substancialmente é mensurado e avaliado quanto ao desempenho de seus investimentos, para fins de modelo de gestão, com base no valor justo; e

- A Classe define em seu regulamento estratégias para o desinvestimento, assim como a possibilidade de propor e realizar, dentro do prazo estabelecido nas estratégias, o desinvestimento, de forma a maximizar o retorno para os cotistas.

As aplicações da Classe não contam com a garantia da Administradora, Gestora, de qualquer empresa pertencente ao conglomerado financeiro, de qualquer mecanismo de seguro ou ainda pelo Fundo Garantidor de Créditos (FGC).

A administração da Classe é realizada pelo Banco Daycoval S.A. (“Administradora”) e a gestão da carteira do Fundo é realizada pela Carbyne Gestão de Recursos Ltda. (“Gestora”).

2. Base de elaboração das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimento em Participações - FIP e demais orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários - CVM, especialmente pela Instrução CVM nº 579/16 e pela Resolução CVM nº 175/22 e alterações posteriores, e demais orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

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

As peças contábeis do exercício findo em 31 de dezembro de 2024 estão sendo reapresentadas em razão da adequação das marcações dos ativos presentes na carteira da Classe.

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

	31/12/2024 (originalmente apresentado)		31/12/2024 (representado)	
	Quantidade	Valor	Quantidade	Valor
Ações de companhias fechadas	38.523.774	57.586	38.523.774	60.428
Resultado	-	10.935	-	13.778
Patrimônio líquido	541.026,5728	67.657	541.026,5728	70.500

As demonstrações contábeis foram aprovadas para emissão pela Administração em 29 de maio de 2026, que autorizou sua divulgação.

3. Descrição das principais políticas contábeis

Entre as principais políticas contábeis adotadas destacam-se:

a) Moeda funcional e de apresentação das demonstrações financeiros

Os itens incluídos nas demonstrações contábeis são mensurados usando a moeda do principal ambiente econômico no qual o Fundo atua ("moeda funcional"). As demonstrações contábeis e as respectivas notas estão apresentadas em milhares de reais, que é a moeda funcional do Fundo e, também, a sua moeda de apresentação.

b) Caixa e equivalentes de caixa

São representados por depósitos bancários em instituições financeiras, incluídos na rubrica de disponibilidades e cotas de fundos de investimento financeiro, sendo o risco de mudança no valor de mercado destes considerada imaterial.

(i) Disponibilidades

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

(ii) Cotas de fundos de investimento financeiro

As aplicações em cotas de fundos de investimento no Brasil são atualizadas com base no valor

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

da cota divulgada, periodicamente, pelos administradores dos fundos onde os recursos são aplicados.

As valorizações e as desvalorizações dos investimentos em cotas de fundos de investimento estão apresentadas na demonstração do resultado na rubrica “Resultado com aplicação em cotas de fundo de investimento financeiro – renda fixa”.

c) Participação em companhias fechadas - ações sem cotação em bolsa - no Brasil e no exterior

As ações de companhia de capital fechado, sem cotação em bolsa de valores ou em mercado de balcão organizado são registradas inicialmente pelo seu respectivo valor de aquisição e ajustadas ao menos na data da apresentação das demonstrações contábeis, pelo seu valor justo nos termos da Instrução CVM nº 579/16. As ações de companhias no exterior são convertidas pela cotação do dólar (“PTAX”) do Banco Central do Brasil, nos termos da Instrução CVM nº 579/16.

Os ganhos ou perdas decorrentes de avaliação dos ativos, ainda que não realizados financeiramente, são reconhecidos na demonstração do resultado em “Resultado com investimento em ações de companhia fechada - ajuste ao valor justo”.

d) Debêntures, mútuos e demais instrumentos de dívida conversíveis em ações

Os títulos privados integrantes da carteira do Fundo são contabilizados pelo seu custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos contratados, quando aplicável, e subsequentemente ajustados ao valor justo.

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 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) e em 31 de dezembro de 2024 a administração do Fundo concluiu que não existiam indícios de *impairment* nos investimentos.

e) Resultado com variação cambial

O valor justo dos investimentos no exterior é convertido pela cotação do dólar (“PTAX”) do dia da transação e da apresentação das demonstrações contábeis divulgado pelo Banco Central do Brasil, o resultado líquido da variação cambial está apresentado na demonstração do resultado em “Resultado com investimento em ações no exterior”.

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

f) Outros ativos e passivos financeiros

Um ativo é reconhecido no balanço patrimonial quando for provável que seus benefícios econômicos futuros serão gerados em favor do Fundo e seu custo ou valor puder ser mensurado com segurança.

Um passivo é reconhecido no balanço patrimonial quando o Fundo possui uma obrigação legal ou constituída como resultado de um evento passado, sendo provável que um recurso econômico seja requerido para liquidá-lo. São acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e das variações monetárias incorridos.

g) Receitas e despesas

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

h) Resultado por cota

O resultado por cota no exercício é calculado por meio na divisão do lucro ou prejuízo, ponderando-se o número de cotas em circulação ao final do exercício.

4. Caixa e equivalentes de caixa

A seguir apresentamos a posição de caixa e equivalentes de caixa em 31 de dezembro de 2025 e de 2024:

	2025		
Ativos - sem vencimento	**Valor unitário**	**Quantidade**	**Valor justo**
Disponibilidades (*)	-	-	1
Cotas de fundo de investimento (**)	1,6863	489.923	826
Total		**489.923**	**827**

	2024		
Ativos - sem vencimento	**Valor unitário**	**Quantidade**	**Valor justo**
Disponibilidades (*)	-	-	1
Cotas de fundo de investimento (**)	1,4737	12.817	19
Total		**12.817**	**20**

(*) O montante de R$ 1 em 31 de dezembro de 2025 e de 2024 está representado por depósitos à vista no Banco Daycoval S.A. (Administrador e Custodiante do Fundo);
(**) Refere-se ao investimento no Daycoval Títulos Públicos IV Fundo de Investimento em Renda Fixa, inscrito no CNPJ/MF 36.771.728/0001-64. O investimento não possui prazo de carência para resgate e conversibilidade das cotas, tanto para aplicação quanto para resgate é imediata, ocorrendo a liquidação financeira no mesmo dia.

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, as cotas de fundo de investimento geraram um resultado positivo para o Fundo no montante de R$ 127 (R$ 25 em 2024).

5. Participações em companhia de capital fechado e critérios de avaliação ao valor justo:

Em 31 de dezembro de 2025 e de 2024, o Fundo detém participação em ações de companhia de capital fechado, como segue:

	2025			
Ações de companhias fechadas	**Quantidade**	**Custo total investido**	**Valor Justo**	**% Part. Investida**
Carbyne 04 Holding Ltda.	27.999.991	27.999	29.287	60,87%
Brm Apex Inv Vcpe Univale Participações S/A	18.708.399	21.047	19.202	66,80%
Carbyne 02 Holding Ltda.	7.300	17	18.338	93,51%
CARBYNE 05 HOLDING LTDA	10.000.000	10.000	10.000	100,00%
Carbyne 03 Holding Ltda.	8.620.540	7.443	9.536	48,43%
Brm Apex Inv Vcpe Fcp Participações Ltda	6.649.500	6.650	6.650	100,00%
Natufert Ecoseed Fertilizantes	1.895.943	4.540	4.540	13,67%
Mottu Holding, Ltd.	20.194	3.570	8.911	0,18%
Total	**73.901.867**	**81.266**	**106.464**	

	2024			
Ações de companhias fechadas	**Quantidade**	**Custo total investido**	**Valor Justo**	**% Part. Investida**
Carbyne 02 Holding Ltda.	7.300	21.286	18.338	93,51%
Carbyne 03 Holding Ltda.	8.620.540	10.007	9.725	48,43%
Carbyne 04 Holding Ltda.	27.999.991	26.734	27.825	60,00%
Natufert Ecoseed Fertilizantes	1.895.943	4.540	4.540	31,65%
Mottu Holding, Ltd.	7.300	3.520	7.158	0,042%
Total	**38.523.774**	**66.087**	**67.586**	

Apresentamos abaixo a movimentação ocorrida nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e de 2024 e o registro do valor justo das ações de companhia fechada:

		2025			
Ações de companhias fechadas	**Saldos Iniciais**	**Aquisições**	**Valores a Integralizar**	**Ajuste ao Valor justo**	**Valor justo**
Carbyne 04 Holding Ltda.	27.825	-	-	1.462	29.287
Brm Apex Inv Vcpe Univale Participações S/A	-	18.708	-	494	19.202
Carbyne 02 Holding Ltda.	18.338	-	-	-	18.338
CARBYNE 05 HOLDING LTDA	-	10.000	-	-	10.000
Carbyne 03 Holding Ltda.	9.725	-	-	(189)	9.536

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

Brm Apex Inv Vcpe Fcp Participações Ltda	-	6.650	-	-	6.650
Natufert Ecoseed Fertilizantes	4.540	-	-	-	4.540
Mottu Holding, Ltd.	7.158	-	-	1.753	8.911
Total	**67.586**	**35.358**	**-**	**3.520**	**106.464**

		2024			
Ações de companhias fechadas	**Saldos Iniciais**	**Aquisições**	**Valores a Integralizar**	**Ajuste ao Valor justo**	**Valor justo**
Carbyne 02 Holding Ltda.	14.001	7.285	(7.285)	4.337	18.338
Carbyne 03 Holding Ltda.	8.621	1.386	(1.387)	1.105	9.725
Carbyne 04 Holding Ltda.	-	26.734	1.266	(175)	27.825
Natufert Ecoseed Fertilizantes	-	4.540	-	-	4.540
Mottu Holding, Ltd.	1.115	2.720	-	3.323	7.158
Total	**23.737**	**42.665**	**(7.406)**	**8.590**	**67.586**

a. Descrição das companhias investidas

- **Carbyne 04 Holding Ltda. (W2W E-Commerce de Vinhos S.A.)**

A Carbyne 04 Holding Ltda. (“Carbyne 04”) e suas controladas (conjuntamente “Grupo Wine”) foi constituída em 2008 e tem suas sedes administrativas em Vitória/ES e São Paulo/SP. Uma sociedade anônima de capital aberto, com registro concedido via Instrução CVM 476, com atuação em todo o território brasileiro e iniciando as suas atividades internacionais através da Wine México a partir de novembro de 2021. Hoje, o Grupo opera no mercado varejista e atacadista (Business Offline), comercializando vinhos, linha gourmet e outras bebidas nacionais e importadas através de suas lojas físicas e, principalmente, via comércio eletrônico (ecommerce), fortemente viabilizada pelo aplicativo Wine, uma ferramenta de consumo utilizada em larga escala pela grande maioria dos consumidores. Uma das importantes fontes de renda e um grande diferencial do Grupo, que caminha junto à comercialização dos vinhos através dos canais digitais (e-commerce e aplicativo) e lojas físicas, é o Clube Wine, uma assinatura periódica em que os clientes recebem mensalmente os vinhos recomendados pela curadoria de enólogos da Wine, uma revista com conteúdo editorial exclusivo com informações atuais aos interessados pelo mundo dos vinhos, além de outros benefícios, como descontos e promoções exclusivas.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2024 o Fundo aportou o montante de R$26.734 e R$ 1.266 em saldo a integralizar com a investida.

Em 31 de dezembro de 2025, o Fundo possui 27.999.991 ações da Carbyne 04, que representam 60,87% do capital da Companhia. As ações estão registradas no Fundo ao valor justo.

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

CARBYNE CRESCIMENTO MERCADOS REGIONAIS FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA – RESPONSABILIDADE LIMITADA
(Anteriormente denominado Carbyne Diretos 2022 Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia)
CNPJ: 47.279.681/0001-32
(Administrado pelo Banco Daycoval S.A.)
CNPJ: 62.232.889/0001-90

Notas explicativas às demonstrações contábeis
Pra os exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e de 2024.
(Em milhares de reais - R$, exceto os valores e a quantidade das cotas ou quando especificado)

As demonstrações contábeis da companhia de 31 de dezembro de 2025 estão em processo de auditoria, mas, até a emissão do relatório de auditoria da Classe, não foi obtido o relatório auditado final.

a) Avaliação do valor justo em 31 de dezembro de 2025

O valor justo da Carbyne 04 para o Fundo, em 31 de dezembro de 2025, foi avaliado pela KPMG Corporate Finance Ltda. ("KPMG"), empresa especializada em assessoria financeira e avaliação econômico-financeira, reconhecida por sua capacidade técnica e experiência na elaboração de laudos de valuation, estudos financeiros e operações societárias. A instituição possui equipe multidisciplinar qualificada e atua em conformidade com padrões técnicos e metodologias amplamente aceitas pelo mercado.

O método de avaliação utilizado foi o Fluxo de Caixa Descontado ("FCD"), que consiste em estabelecer um conjunto de premissas operacionais que são utilizadas para calcular os fluxos de caixas futuros esperados. O valor da empresa é então igual à soma dos valores presentes dos fluxos de caixa previstos, descontados a uma taxa que remunere adequadamente os investidores, tendo em vista os riscos do negócio.

– Data-base do laudo: 30 de setembro de 2025
– Período das projeções: 30 de setembro de 2025 a 31 de dezembro de 2030
– Taxa de desconto e sua composição: A taxa de desconto (WACC) utilizada no modelo de avaliação da companhia foi de 13,60 % a.a.
– **Valor residual**: As projeções não consideraram crescimento real além da inflação na perpetuidade.

Em 31 de dezembro de 2025, o valor justo da Carbyne 04 foi estimado em R$ 30.391 e o valor de participação do Fundo na Carbyne 04 de 60,87%, desconsiderando o valor do AFAC de 1.104, em R$ 29.287.

- **BRM Apex INV VCPE Univale Participações S.A. ("Univale")**

A Univale Transportes Ltda foi fundada em 1991, e oferece serviços de Transporte coletivo, fretamento, turismo, logística e locação de veículos, e dispõem de uma frota com mais de 700 veículos, entre ônibus, micro-ônibus, vans e veículos auxiliares. A Univale opera em todo o Vale do Aço com transporte coletivo, fretamento e turismo, regiões de Mariana, Santa Bárbara e Itaúna em MG, com fretamento e na região Metropolitana de Salvador na Bahia, também com transporte coletivo, fretamento e turismo. A Companhia conquistou ao longo de sua trajetória no mercado certificações e premiações que representam a confiança da comunidade e dos seus clientes na sua prestação de serviço.

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

O investimento pela BRM Apex Inv VCPE Univale Participações LTDA será no valor de R$ 28.006.586,31, a ser integralizado em 15 parcelas, sendo a primeira no valor de R$ 2.303.293,16, a segunda no valor de R$ 2.303.293,15, e as demais no valor de R$ 1.800.000,00, devidamente corrigidas pelo DI do período.

As Novas Ações serão emitidas trimestralmente, a partir da Data de Fechamento, e sempre antes de qualquer distribuição de lucros pela Companhia, em um número proporcional ao montante de Investimento aportado pela Investidora na Companhia.

Ao final, a BRM Apex Inv VCPE Univale Participações LTDA será detentora de 18.580.525 ações ordinárias da Univale, o equivalente a 10% da empresa investida.

As demonstrações contábeis da companhia de 31 de dezembro de 2025 estão em processo de auditoria, mas, até a emissão do relatório de auditoria da Classe, não foi obtido o relatório auditado final.

a) Avaliação do valor justo em 31 de dezembro de 2025

O valor justo da Univale para o Fundo, em 31 de dezembro de 2025, foi avaliado pela KPMG Corporate Finance Ltda. (“KPMG”), empresa especializada em assessoria financeira e avaliação econômico-financeira, reconhecida por sua capacidade técnica e experiência na elaboração de laudos de valuation, estudos financeiros e operações societárias. A instituição possui equipe multidisciplinar qualificada e atua em conformidade com padrões técnicos e metodologias amplamente aceitas pelo mercado.

O método de avaliação utilizado foi o Fluxo de Caixa Descontado (“FCD”), que consiste em estabelecer um conjunto de premissas operacionais que são utilizadas para calcular os fluxos de caixas futuros esperados. O valor da empresa é então igual à soma dos valores presentes dos fluxos de caixa previstos, descontados a uma taxa que remunere adequadamente os investidores, tendo em vista os riscos do negócio.

– Data-base do laudo: 30 de setembro de 2025
– Período das projeções: 30 de setembro de 2025 a 31 de dezembro de 2034
– Taxa de desconto e sua composição: A taxa de desconto (WACC) utilizada no modelo de avaliação da companhia foi de 14,89% a.a.
– Valor residual: Para calcular o valor terminal da Univale fluxo foi estendido por mais 5 anos (até 2039) de forma a capturar o término do pagamento das parcelas referentes à compra de veículos com financiamento. Após este período, o valor terminal foi calculado com base em um fluxo de caixa futuro perpétuo, com base no valor normalizado do fluxo de caixa operacional do último ano da

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

projeção (2039) e um crescimento inflacionário de 3,63%.

Em 31 de dezembro de 2025, o valor justo da Univale foi estimado em R$ 28.747 e o valor de participação do Fundo na Univale de 66,80% em R$ 19.202.

- **Carbyne 02 Holding Ltda. (ATW Franchising e Consultoria S.A.)**

A Carbyne 02 Holding Ltda. (“Carbyne 02”) possui sede na Rua Desembargador Ferreira Coelho, nº 335, Sala 501, Praia do Suá, no município de Vitória, estado do Espírito Santo. Seu objetivo social é, principalmente, serviços combinados de escritório e apoio administrativo, a participação, em caráter permanente ou temporário, no capital social de outras sociedades de participação, nacionais ou estrangeiras, na condição de acionistas, sócia, quotista ou titular de debêntures e atividades de assessoria e consultoria técnica em áreas profissionais.

A ATW Franchising e Consultoria S.A. (investida única da Carbyne 02) (“ATW") possui sede na Avenida Vitória, nº 1.190, Bairro de Forte São João, CEP: 29.017-022, no município de Vitória, estado do Espírito Santo. Se trata de uma holding voltada para a criação, desenvolvimento e comercialização de negócios especializados em delivery.

Durante o período de 1º de março de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 31 de dezembro de 2023, o Fundo aportou o montante de R$ 21.646, sendo R$ 7.646 a integralizar, na Carbyne 02 Holding Ltda., detentora da ATW. O Fundo possui 93,51% de participação na Carbyne 02.

Por se tratar de uma companhia com receita anual bruta inferior ao mínimo exigido para auditoria obrigatória, a Carbyne 02 não foi auditada para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025.

a) Avaliação do valor justo em 31 de dezembro de 2025

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2025, não houve remarcação do ativo Carbyne 02.

- **Carbyne 05 Holding Ltda.**

A Carbyne 05 é uma holding não operacional, criada para viabilizar o investimento em uma companhia alvo subjacente. Até o encerramento do exercício findo em 31 de dezembro de 2025, a Classe ainda não possuía o ativo final em sua carteira, pois o Investimento ainda não havioa sido viabilizado.

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

b) Avaliação do valor justo em 31 de dezembro de 2025

Em 31 de dezembro de 2025, o ativo Carbyne 05 Holding Ltda. está marcado na carteira pelo seu valor de custo de aquisição, sem remarcação via laudo de avaliação.

- **Carbyne 03 Holding Ltda. (Time Now Engenharia S.A.)**

A Carbyne 03 Holding Ltda. (“Carbyne 03”) possui sede na Rua Desembargador Ferreira Coelho, nº 335, Sala 501, Praia do Suá, no município de Vitória, estado do Espírito Santo. Seu objetivo social é, principalmente, serviços combinados de escritório e apoio administrativo, a participação, em caráter permanente ou temporário, no capital social de outras sociedades de participação, nacionais ou estrangeiras, na condição de acionistas, sócia, quotista ou titular de debêntures e atividades de assessoria e consultoria técnica em áreas profissionais.

A Time Now Engenharia (investida única da Carbyne 03) ("Time Now”) possui sede no município de Vitória, estado do Espírito Santo, é uma empresa constituída em 1996, voltada para o gerenciamento e implantação de projetos.

Durante o período de 1º de março de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 31 de dezembro de 2023, o Fundo aportou o montante de R$ 13.040, sendo R$ 4.419 a integralizar, na Carbyne 03, detentora da Time Now. O Fundo possui 48,43% de participação na Carbyne 03.

As demonstrações contábeis da companhia de 31 de dezembro de 2025 estão em processo de auditoria, mas, até a emissão do relatório de auditoria da Classe, não foi obtido o relatório auditado final.

a) Avaliação do valor justo em 31 de dezembro de 2025

O valor justo da Carbyne 03 para o Fundo, em 31 de dezembro de 2025, foi avaliado pela KPMG Corporate Finance Ltda. (“KPMG”), empresa especializada em assessoria financeira e avaliação econômico-financeira, reconhecida por sua capacidade técnica e experiência na elaboração de laudos de valuation, estudos financeiros e operações societárias. A instituição possui equipe multidisciplinar qualificada e atua em conformidade com padrões técnicos e metodologias amplamente aceitas pelo mercado.

O método de avaliação utilizado foi o Fluxo de Caixa Descontado (“FCD”), que consiste em estabelecer um conjunto de premissas operacionais que são utilizadas para calcular os fluxos de caixas futuros esperados. O valor da empresa é então igual à soma dos valores presentes dos fluxos de caixa previstos, descontados a uma taxa que remunere adequadamente os investidores, tendo em vista os riscos do negócio.

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

– Data-base do laudo: 30 de setembro de 2025
– Período das projeções: 30 de setembro de 2025 a 31 de dezembro de 2031
– Taxa de desconto e sua composição: A taxa de desconto (WACC) utilizada no modelo de avaliação da companhia foi de 19,00% a.a.
– Valor residual: O valor terminal da Empresa foi calculado baseado na perpetuidade dos fluxos de caixa normalizados das operações de 2031. Uma taxa de crescimento de 3,6% foi considerada na perpetuidade, equivalente ao índice de preços ao consumidor (IPCA) brasileiro de longo prazo projetado.

Em 31 de dezembro de 2025, o valor justo da Carbyne 03 foi estimado em R$ 21.115 e o valor de participação do Fundo na Carbyne 03, desconsiderando o valor do AFAC de R$ 688 de 48,42% em R$ 9.536.

- **Brm Apex Inv VCPE FCP Participações Ltda**

A BRM APEX VCPE FCP é uma holding não operacional que consolida o investimento do Carbyne Crescimento Mercados Regionais FIP na Fucape Business School. A Fucape é uma escola de negócios sediada no Espírito Santo, com forte reconhecimento acadêmico e atuação no ensino superior, educação executiva, pesquisa aplicada e formação de profissionais nas áreas de negócios, economia, contabilidade, finanças e gestão. A instituição possui histórico de excelência acadêmica, com cursos bem avaliados, corpo docente qualificado e posicionamento diferenciado no mercado regional de educação, combinando rigor técnico, reputação institucional e potencial de expansão por meio de novas ofertas educacionais, programas executivos e maior penetração em segmentos de maior valor agregado.

O investimento foi estruturado por meio da BRM APEX VCPE FCP, veículo criado para concentrar a participação do fundo na companhia. A operação foi formalizada por meio de três contratos de compra e venda de ações — SPAs — firmados com antigos acionistas da Fucape, combinados a um Acordo de Investimento cash-in, destinado ao aporte de novos recursos na companhia para fortalecimento de sua estrutura de capital e suporte à execução do plano de crescimento.

Como o investimento foi realizado ao longo de 2025, não houve necessidade de atualização a valor justo via laudo de avaliação independente. Portanto, a participação na BRM APEX VCPE FCP permaneceu registrada na carteira do fundo pelo valor de custo.

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

b) Avaliação do valor justo em 31 de dezembro de 2025

Como o investimento foi realizado ao longo de 2025, não houve necessidade de atualização a valor justo via laudo de avaliação independente. Portanto, a participação na BRM APEX VCPE FCP permaneceu registrada na carteira do fundo pelo valor de custo.

- **Natufert Ecoseed Fertilizantes**

A Natufert ("Natufert") atua no setor de fertilizantes, desenvolvendo e comercializando soluções de nutrição vegetal com base em matéria orgânica enriquecida com minerais. A empresa vende principalmente para produtores rurais e foca no aumento da produtividade agrícola por meio da adubação balanceada e sustentável. A comercialização é realizada por meio de venda direta e rede de distribuição regional para diferentes culturas agrícolas. Os fertilizantes desenvolvidos pela empresa se destacam pela alta capacidade de absorção de água e pelo apelo ambiental, oferecendo produtividade combinada à preservação do solo.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2024 o Fundo aportou o montante de R$ 4.540 na Natufert. Em 31 de dezembro de 2025, Fundo possuí 13,67% da Natufert.

c) Avaliação do valor justo em 31 de dezembro de 2025

O valor justo da Natufert para o Fundo, em 31 de dezembro de 2025, foi avaliado pela KPMG Corporate Finance Ltda. ("KPMG"), empresa especializada em assessoria financeira e avaliação econômico-financeira, reconhecida por sua capacidade técnica e experiência na elaboração de laudos de valuation, estudos financeiros e operações societárias. A instituição possui equipe multidisciplinar qualificada e atua em conformidade com padrões técnicos e metodologias amplamente aceitas pelo mercado.

O método de avaliação utilizado foi o Fluxo de Caixa Descontado ("FCD"), que consiste em estabelecer um conjunto de premissas operacionais que são utilizadas para calcular os fluxos de caixas futuros esperados. O valor da empresa é então igual à soma dos valores presentes dos fluxos de caixa previstos, descontados a uma taxa que remunere adequadamente os investidores, tendo em vista os riscos do negócio.

− Data-base do laudo: 30 de setembro de 2025
− Período das projeções: 30 de setembro de 2025 a 31 de dezembro de 2031
− Taxa de desconto e sua composição: A taxa de desconto (CAPM) utilizada no modelo de avaliação da companhia foi de 22,86% a.a.
− Valor residual: O valor terminal da Empresa foi calculado baseado na perpetuidade dos fluxos de caixa normalizados das operações de 2031. Uma taxa de crescimento de 3,6% foi considerada na

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

perpetuidade, equivalente ao índice de preços ao consumidor (IPCA) brasileiro de longo prazo projetado.

Em 31 de dezembro de 2025, o valor justo da Natufert foi estimado em R$ 24.178 e o valor de participação do Fundo na Natufert de 13,67% em R$ 3.305.

Em 31 de dezembro de 2025, não foi refletida a remarcação do ativo na carteira do fundo. Isso se dá por conta de um reajuste societário ainda em curso na companhia, que deve alterar a participação do fundo na empresa.

- **Mottu Holding, Ltd.**

A Mottu Holding, Ltd. (“Mottu”) é uma empresa especializada em aluguel de motos no Brasil com foco na locação para motoboys e o objetivo de capacitar a população brasileira para ganhar a vida através do delivery. A Mottu se tornou a terceira maior fabricante de motos do Brasil, atrás apenas de Honda e Yamaha. A Mottu está presente em todas as regiões do Brasil. Como destaques operacionais, as motos da Mottu apresentam maior economia que as comparáveis de mercado, além de possuir sua própria linha de montagem, localizada em São Paulo e tecnologia própria. A Mottu está sediada nas Ilhas Cayman.

Em *Share Purchase Agreement* (contrato de compra das ações) de 8 de dezembro de 2023, o Fundo adquiriu de outro acionista da Mottu 20.194 ações ordinárias pelo valor total US$ 723 mil (R$ 3.552). Essa aquisição foi realizada em duas tranches, a primeira em 29 de dezembro de 2023 no total de 4.808 ações no valor de US$ 172 (R$ 833) e a segunda em 12 de janeiro de 2024 de 15.386 ações no valor de US$ 551 (R$ 2.673).

As demonstrações contábeis da companhia de 31 de dezembro de 2025 estão em processo de auditoria, mas, até a emissão do relatório de auditoria da Classe, não foi obtido o relatório auditado final.

b. Valor justo em 31 de dezembro de 2025

O valor justo da Mottu para o Fundo, em 31 de dezembro de 2025, foi avaliado pela B2R Assessores Financeiros Ltda. (“B2R”), consultoria especializada em finanças corporativas, fusões e aquisições (M&A), valuation e due diligence. A empresa possui experiência na elaboração de avaliações econômico-financeiras de empresas e projetos, utilizando metodologias usualmente aceitas pelo mercado, incluindo fluxo de caixa descontado, análise de empresas comparáveis e estudos de viabilidade econômico-financeira.

O método de avaliação utilizado foi o Fluxo de Caixa Descontado (“FCD”), que consiste em estabelecer um conjunto de premissas operacionais que são utilizadas para calcular os fluxos de

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

caixas futuros esperados. O valor da empresa é então igual à soma dos valores presentes dos fluxos de caixa previstos, descontados a uma taxa que remunere adequadamente os investidores, tendo em vista os riscos do negócio.

– Data-base do laudo: 30 de setembro de 2025
– Período das projeções: 30 de setembro de 2025 a 31 de dezembro de 2035
– Taxa de desconto e sua composição: A taxa de desconto (WACC) utilizada no modelo de avaliação da companhia foi de 13,30% a.a.
– Valor residual: O valor terminal da Empresa foi calculado baseado na perpetuidade dos fluxos de caixa pelo Método Gordon, assumindo que seus fluxos de caixa ou dividendos crescerão a uma taxa constante para sempre.

Em 31 de dezembro de 2025, o valor justo da Mottu foi estimado em R$ 5.004.578 e o valor de participação do Fundo na Mottu de 0,18% em R$ 8.911.

6. Outros Valores e bens:

- **Instrumentos conversíveis em ações de companhias de capital fechado**

Em 31 de dezembro de 2025 e de 2024, o Fundo detém os seguintes instrumentos conversíveis em ações de companhias de capital fechado, como segue:

		2025		
Instrumentos conversíveis em ações	**Tipo**	**Data de Vencimento**	**Valor de aquisição**	**Valor justo**
Yooga Tecnologia S.A.	Mútuo	09/12/2027	3.466	7.498
Vividus Serviços e Tecnologia S.A.	Mútuo	22/12/2027	300	300
Total			**3.766**	**2.900**

		2024		
Instrumentos conversíveis em ações	**Tipo**	**Data de Vencimento**	**Valor de aquisição**	**Valor justo**
Yooga Tecnologia S.A.	Mútuo	09/12/2027	3.466	8.443
Vividus Serviços e Tecnologia S.A.	Mútuo	22/12/2027	300	300
Total			**3.766**	**8.743**

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

Apresentamos abaixo as movimentações ocorridas no exercício findo em 31 de dezembro de 2025 e de 2024:

		2025			
Instrumentos conversíveis em ações	**Saldo Inicial ***	**Aquisição**	**Juros**	**Ajuste a valor justo**	**Valor justo**
Yooga Tecnologia S.A.	8.443	-	-	(945)	7.498
Vividus Serviços e Tecnologia S.A.	300	-	-	-	300
Total	**8.743**	**-**	**-**	**-**	**7.798**

		2024			
Instrumentos conversíveis em ações	**Saldo Inicial**	**Aquisição**	**Juros**	**Variação Cambial**	**Valor justo**
Yooga Tecnologia S.A.	2.600	866	4.977	-	8.443
Vividus Serviços e Tecnologia S.A.	300	-	-	-	300
Total	**2.900**	**866**	**4.977**	**-**	**8.743**

(*) Início das atividades do Fundo em 1º de março de 2023.

a. Descrição das companhias investidas por instrumentos conversíveis em ações de companhia de capital de fechado

- **Yooga Tecnologia S.A.**

A Yooga Tecnologia S.A. (“Yooga”) é uma solução completa para a gestão simplificada de pequenos e médios negócios do *foodservice*. O sistema da Yooga entrega: **(i)** gestão completa, PDV, balcão, mesas e garçom digital; **(ii)** cardápio digital, gestor de pedidos e integração com *marketplaces*; **(iii)** emissão de notas fiscais, obrigações contábeis e integração com a contabilidade; **(iv)** meio de pagamento físico e digital e **(v)** outros serviços complementares.

Durante o período de 1º de março de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 31 de dezembro de 2023, o Fundo aportou o montante de R$ 2.600 na Yooga.

O investimento realizado foi via instrumento conversível em ações, com possibilidade de conversão após um investimento qualificado na Yooga ou após 5 anos de vigência do contrato. No vencimento do contrato de investimento, através de um evento de liquidez da Yooga e/ou dissolução da mesma. Após a integralização total do valor comprometido pelo Fundo de R$ 3.466, esse será detentor de 6,825% do capital social da Yooga, o equivalente a 904.929 ações ordinárias.

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

Por se tratar de uma companhia com receita anual bruta inferior ao mínimo exigido para auditoria obrigatória, a Yooga não foi auditada para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025.

- **Vividus Serviços e Tecnologia S.A.**

A Vívidus Serviços e Tecnologia S.A. ("Vividus") é uma plataforma de acesso ilimitado a uma equipe de saúde com médicos da família, enfermeiros, psicólogos, nutricionistas, fisioterapeutas, farmacêuticos e mais de b20 especialidades médicas. Além de ser um *marketplace* e rede *wellness* com mais de 100 parceiros em diferentes estados do Brasil para cuidar da saúde e bem-estar. Programa de *cashback* nos produtos e serviços contratados dentro de plataforma para reinvestir na sua saúde; Formas de monetização: assinaturas com valor médio de R$ 50; taxa de administração sob o *marketplace*; e rentabilidade da carteira digital.

Durante o período de 1º de março de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 31 de dezembro de 2023, o Fundo aportou o montante de R$ 300 na Vividus.

O contrato via instrumento conversível, onde é aplicado um *valuation* de R$ 75 milhões e um desconto de 45% sobre o *valuation* da próxima rodada ou sobre o *valuation*. O Fundo terá o direito irrevogável e irretratável, a seu exclusivo critério e a qualquer momento até a data de vencimento, de converter, parcial ou integralmente, o valor do instrumento conversível em ações ordinárias nominativas, representativas do capital social da Vividus, com direito a voto, as quais gozarão, ainda, dos mesmos direitos estatutários e legais inerentes às demais ações preferenciais detidas pelos demais sócios. Após a integralização total do valor comprometido pelo Fundo de R$ 3.000, o Fundo deterá 7,27% do capital social da Vividus.

Por se tratar de uma companhia com receita anual bruta inferior ao mínimo exigido para auditoria obrigatória, a Vividus não foi auditada para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025.

b. Valor justo em 31 de dezembro de 2025

A Administração do Fundo mensurou os instrumentos conversíveis em ações ao valor justo com base no valor de aquisição, dado que foram transações recentes, realizadas entre partes não relacionadas, sendo, portanto, a estimativa mais confiável para refletir seu valor justo em 31 de dezembro de 2025.

Até a data de 31 de dezembro de 2025, nenhum dos eventos de conversibilidade obrigatória previstos nos contratos dos instrumentos conversíveis em ações foram atingidos para alteração da precificação deste investimento.

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

7. Instrumentos financeiros derivativos

É vedado ao Fundo a realização de operações com derivativos, exceto quando tais operações forem realizadas exclusivamente para fins de proteção patrimonial dos valores mobiliários que integram a carteira do Fundo, desde que **(a)** forem realizadas exclusivamente para fins de proteção patrimonial; ou **(b)** envolverem opções de compra ou venda de ações de sociedades investidas com o propósito de **(i)** ajustar o preço de aquisição de tal sociedade investida com o consequente aumento ou diminuição futuro na quantidade de ações investidas; ou **(ii)** alienar essas ações no futuro como parte da estratégia de desinvestimento do Fundo.

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e de 2024, o Fundo não realizou transações envolvendo instrumentos financeiros derivativos.

8. Principais fatores de risco

Os investimentos do Fundo são, por sua natureza, sujeitos às oscilações típicas do mercado, risco de crédito, risco sistêmico, condições adversas de liquidez e negociação atípica nos mercados, e não há nenhuma garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para o cotista.

Os recursos listados na carteira do Fundo e os cotistas estão sujeitos aos seguintes fatores de riscos, entre outros:

Risco de crédito: Consiste no risco de inadimplemento ou atraso no pagamento de juros e/ou principal pelos emissores dos valores mobiliários ou dos outros ativos ou pelas contrapartes das operações do Fundo, podendo ocasionar, conforme o caso, a redução de ganhos ou mesmo perdas financeiras até o valor das operações contratadas e não liquidadas. Alterações e equívocos na avaliação do risco de crédito dos emissores podem acarretar em oscilações no preço de negociação dos ativos que compõem a carteira do Fundo.

Risco de liquidez: Consiste no risco de redução ou inexistência de demanda pelos ativos integrantes do Fundo nos respectivos mercados em que são negociados, devido a condições específicas atribuídas a esses ativos ou aos próprios mercados em que são negociados. Em virtude de tais riscos, a Gestora poderá encontrar dificuldades para liquidar posições ou negociar os referidos ativos pelo preço e no tempo desejados, de acordo com a estratégia de gestão adotada para o Fundo, o qual permanecerá exposto, durante o respectivo período de falta de liquidez, aos riscos associados aos referidos ativos e às posições assumidas em mercados de derivativos, se for o caso, que podem, inclusive, obrigar a Gestora a aceitar descontos nos seus respectivos preços, de forma a realizar sua negociação em mercado. Estes fatores podem prejudicar o pagamento de resgates aos Cotistas do Fundo, nos valores solicitados e nos prazos contratados.

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

Risco de derivativos: Consiste no risco de distorção de preço entre o derivativo e seu ativo objeto, o que pode ocasionar aumento da volatilidade do Fundo, limitar as possibilidades de retornos adicionais nas operações, não produzir os efeitos pretendidos, bem como provocar perdas aos cotistas. Mesmo para o Fundo, que utilizar derivativos exclusivamente para proteção das posições à vista, existe o risco de a posição não representar um "*hedge*" perfeito ou suficiente para evitar perdas ao Fundo.

Risco de mercado: Consiste no risco de flutuações nos preços e na rentabilidade dos ativos do Fundo, os quais são afetados por diversos fatores de mercado, como liquidez, crédito, alterações políticas, econômicas e fiscais. Esta constante oscilação de preços pode fazer com que determinados ativos sejam avaliados por valores diferentes do de emissão e/ou contabilização, podendo acarretar volatilidade das cotas e perdas aos cotistas.

Risco de restrições à negociação: As cotas do Fundo que forem distribuídas mediante esforços restritos, nos termos da Instrução CVM 476/09, somente poderão ser negociadas em mercados regulamentados de valores mobiliários depois de decorridos 90 (noventa) dias da data de sua subscrição. Desta forma, caso o investidor precise negociá-las em mercado regulamentado de valores mobiliários antes desse prazo, ele estará impossibilitado de fazê-lo.

Risco de concentração: O risco associado às aplicações do Fundo é diretamente proporcional à concentração das aplicações. Quanto maior a concentração das aplicações do Fundo em uma única companhia alvo ou sociedade, maior será a vulnerabilidade do Fundo em relação ao risco de tal emissora. O Fundo pode aplicar todo o seu patrimônio em ativos emitidos por uma única companhia.

Risco relacionado a fatores macroeconômicos e à política governamental: O Fundo também poderá estar sujeito a outros riscos advindos de motivos alheios ou exógenos ao controle do Administrador e da Gestora tais como a ocorrência, no Brasil ou no exterior, de fatos extraordinários ou situações especiais de mercado ou, ainda, de eventos de natureza política, econômica ou financeira que modifiquem a ordem atual e influenciem de forma relevante o mercado financeiro e/ou de capitais brasileiro, incluindo variações nas taxas de juros, eventos de desvalorização da moeda e de mudanças legislativas, poderão resultar em **(a)** perda de liquidez dos ativos que compõem a carteira do Fundo, **(b)** inadimplência dos emissores dos ativos, e **(c)** incremento significativo nas solicitações de resgates de cotas. Tais fatos poderão acarretar prejuízos para os cotistas e atrasos nos pagamentos dos regastes. Não obstante, o Fundo desenvolverá suas atividades no mercado brasileiro, estando sujeito, portanto, aos efeitos da política econômica praticada pelo Governo Federal. Ocasionalmente, o governo brasileiro intervém na economia realizando relevantes mudanças em suas políticas. As medidas do Governo Brasileiro para controlar a inflação e implementar as políticas econômica e monetária têm envolvido, no passado recente,

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

alterações nas taxas de juros, desvalorização da moeda, controle de câmbio, aumento das tarifas públicas, entre outras medidas. 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, as condições financeiras, os resultados operacionais do Fundo e a consequente distribuição de rendimentos aos cotistas do Fundo. Impactos negativos na economia, tais como recessão, perda do poder aquisitivo da moeda e aumento exagerado das taxas de juros resultantes de políticas internas ou fatores externos podem influenciar nos resultados do Fundo.

Riscos relacionados às companhias alvo e às sociedades: Os investimentos do Fundo são considerados de longo prazo e o retorno do investimento pode não ser condizente com o esperado pelo cotista. A carteira de investimentos estará concentrada em títulos e/ou valores mobiliários de emissão das companhias alvo ou das sociedades. Embora o Fundo tenha sempre participação no processo decisório das respectivas sociedades e companhias alvo em que venha investir diretamente, não há garantias de **(i)** bom desempenho de quaisquer das companhias alvo e sociedades, **(ii)** solvência das companhias alvo e sociedades e **(iii)** continuidade das atividades das companhias alvo e sociedades. Tais riscos, se materializados, podem impactar negativa e significativamente os resultados da carteira de investimentos e o valor das cotas. Não obstante a diligência e o cuidado da Gestora, os pagamentos relativos aos títulos e/ou valores mobiliários de emissão das companhias alvo e das sociedades, como dividendos, juros e outras formas de remuneração/bonificação podem vir a se frustrar em razão da insolvência, falência, mau desempenho operacional da respectiva companhia alvo ou sociedade, ou, ainda, outros fatores. Em tais ocorrências, o Fundo e os seus cotistas poderão experimentar perdas, não havendo qualquer garantia ou certeza quanto à possibilidade de eliminação de tais riscos.

Riscos relacionados à amortização: Os recursos gerados pelo Fundo serão provenientes dos rendimentos, dividendos e outras bonificações que sejam atribuídas aos valores mobiliários e ao retorno do investimento nas companhias alvo e sociedades. A capacidade do Fundo de amortizar as cotas está condicionada ao recebimento pelo Fundo dos recursos acima citados.

Riscos do agronegócio: Os ativos do Fundo estão relacionados ao setor agropecuário e agroindustrial, estando sujeitos a riscos específicos de tal setor, cujas especificidades são oriundas, em grande parte, da forte dependência do setor às condições climáticas, biológicas e à natureza em geral, a submissão das atividades do setor a ciclos produtivos que costumam ser relativamente longos e a natureza perecível dos produtos. Nesse sentido, entre outros riscos, incluem-se **(a)** o risco de produção (por exemplo, a dificuldade em prever, na época do plantio, o que irá ocorrer durante todo o processo até a colheita, tais como condições climáticas adversas e eventuais pragas e doenças que podem assolar a produção); **(b)** o risco de preço proveniente de alterações nos preços e nas relações de preços entre o momento em que a decisão de produzir é tomada e o período em

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

que a venda da produção será realizada; e **(c)** o risco causado pela deficiência de logística de transporte e armazenamento no Brasil que pode comprometer o escoamento da produção aos principais mercados de modo eficaz ou da forma acordada. Adicionalmente, o setor ainda está sujeito a risco oriundos da legislação ambiental e a riscos fundiários, incluindo relacionados a movimentos sociais existentes no Brasil.

Risco de Fraude e Má-Fé: As operações realizadas pelo Fundo dependem de atos de terceiros, sejam contrapartes das operações ou prestadores de serviço que atuam em nome do Fundo ou que tomam decisões de investimento e/ou desinvestimento em nome do Fundo rentabilidade dos investimentos do Fundo e, consequentemente, o retorno buscado pelos cotistas, podem ser negativamente afetados por fraudes ou má conduta relacionada à gestão das companhias alvo e das Sociedades, atos de seus administradores, ou ainda, de prestadores de serviços do Fundo, os quais podem não ser identificados pela Administradora considerando seu conhecimento a questão e as informações que tenham sido disponibilizadas ou sejam de seu conhecimento. Neste sentido, a despeito da diligência empregada pela Administradora na contratação de prestadores de serviço, o Fundo invariavelmente está sujeito a riscos de execuções fraudulentas das operações, seja pelas contrapartes, pelos prestadores de serviço do Fundo e pelos membros eleitos ao Comitê de Investimentos (se aplicável).

A íntegra dos fatores de risco atualizados a que o Fundo e os cotistas estão sujeitos encontra-se descrita no regulamento do Fundo, devendo os cotistas e os potenciais investidores ler atentamente o referido documento.

Gerenciamento de riscos

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

9. Principais encargos debitados ao Fundo

Apresentamos a seguir os encargos debitados ao Fundo Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e de 2024, seus percentuais em relação ao patrimônio líquido médio de R$ 42.791 e R$ 92.764, respectivamente:

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

Encargos	2025	% sobre o PL médio	2024	% sobre o PL médio
Consultoria	666	0,72	15	0,04
Auditoria e custódia	172	0,19	85	0,20
Serviços de avaliação	205	0,22	35	0,08
Remuneração da administração	169	0,18	147	0,34
Taxa de gestão	1.390	1,50	664	1,55
Despesas de controladoria	48	0,05	37	0,09
Taxa de fiscalização CVM	22	0,02	13	0,03
Taxa Anbima	4	0,00	2	0,00
Taxa CETIP	11	0,01	11	0,03
Despesas de distribuição	1	0,00	-	-
	2.688	**2,90**	**1.009**	**2,36**

10. Classe de cotas do Fundo

As cotas correspondem a frações ideais do patrimônio do Fundo e podem ser de divididas em 2 (duas) classes, quais sejam, classe A e classe B. As classes de cotas serão escriturais e nominativas, conferindo aos cotistas titulares da mesma classe os mesmos direitos e deveres políticos, patrimoniais e econômicos, sem qualquer distinção. As classes de cotas diferenciam-entre si exclusivamente no que se refere a direitos econômico-financeiros, na forma prevista no regulamento do Fundo, bem como no instrumento que deliberou pela sua respectiva emissão.

	2025		2024	
Classe	Quantidade	Valor Patrimonial	Quantidade	Valor Patrimonial
Classe A	810.082,09	103.991	357.390,19	44.693
Classe B	183.636,38	23.574	183.636,38	22.965

Em 31 de dezembro de 2025 o Fundo possui 993.719,4235 cotas integralizadas (541.026,5728 cotas integralizadas em 2024).

11. Valor patrimonial da cota

O valor patrimonial da cota em 31 de dezembro de 2025 foi de R$ 128,3711 (R$ 125,0546 em 2024).

	2025	2024
Classe	Valor da Cota	Valor da Cota
Classe A	128,3711	130,3087
Classe B	128,3710	130,3087

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

12. Evolução do valor da cota e rentabilidade

a. Apresentamos abaixo a rentabilidade, o patrimônio líquido médio e o valor da cota do Fundo nos exercícios mais recentes:

Data	Patrimônio líquido médio	Valor da cota R$	Rentabilidade da cota %
Exercício findo em 31 de dezembro de 2025	92.764	128,3711	(1,49)
Exercício findo em 31 de dezembro de 2024	42.780	130,3087	39,47

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

13. Emissão, resgate e amortização de cotas

As cotas do Fundo correspondem a frações ideais de seu patrimônio líquido, sendo seu valor determinado com base na divisão do valor do patrimônio líquido pelo número de cotas emitidas e integralizadas.

- **Emissão**

As ofertas públicas de distribuição de cotas do Fundo serão realizadas de acordo com o rito de registro automático de distribuição, nos termos da resolução CVM 160/22, resguardada a prerrogativa de aproveitamento das hipóteses de dispensa de registro previstas na resolução CVM nº 160/22 e na Instrução CVM 578.

Os Cotistas do Fundo deverão, quando de sua adesão ao Fundo, firmar, além do competente termo de adesão, o competente boletim de subscrição e, no contexto de uma emissão de cotas a serem integralizadas por meio de chamada de capital, o compromisso de investimento. Não haverá limite para subscrição de cotas por um único investidor.

O Fundo poderá emitir novas cotas após a emissão das cotas da primeira emissão mediante a aprovação prévia da assembleia geral de cotistas. A assembleia geral de cotistas que deliberar pela emissão de novas cotas deverá definir as condições para a subscrição e integralização de tais novas cotas (inclusive o preço de emissão, o qual não poderá acarretar a diluição injustificada dos cotistas do fundo), de acordo com as leis aplicáveis, bem como os termos e condições dos novos boletins de subscrição ou compromissos de investimento a serem celebrados em razão da emissão das novas cotas.

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, os cotistas do Fundo integralizaram o montante de R$ 56.859, representado por 452.692,8507 novas cotas (R$ 42.128, representado por 384.830,193 em 2024).

	2025		2024	
Classe	**Quantidade**	**Valor**	**Quantidade**	**Valor**
Classe A	452.692,8507	56.859	347.790,19	38.424
Classe B	-	-	37.040,00	3.704

- **Inadimplência**

O Cotista que em até 5 (cinco) dias úteis contados do prazo final de sua obrigação de integralizar Cotas na forma e condições previstas no regulamento, no Boletim de Subscrição ou no Compromisso de Investimento, não cumprir com sua respectiva obrigação, ficará de pleno direito, independentemente de qualquer notificação judicial ou extrajudicial, automaticamente constituído em mora.

O Administrador, de acordo com orientação do Gestor, tomará as seguintes medidas com relação ao Cotista Inadimplente, sem prejuízo de outras medidas a serem tomadas no interesse do Fundo:
(i) Deduzir o valor inadimplido da integralização das Cotas de quaisquer amortizações que sejam devidas pelo Fundo ao Cotista Inadimplente, desde a data em que o saldo deveria ter sido pago até a data em que ocorrer o pagamento integral desse saldo, sendo certo que eventuais saldos existentes após tal dedução, se houver, serão entregues ao Cotista Inadimplente, observado o disposto abaixo, dispondo o Administrador de todos os poderes para fazer tal compensação em nome do referido Cotista Inadimplente e, conforme o caso, para integralizar Cotas com os recursos de tais amortizações em seu nome;
(ii) Suspender todo e qualquer direito político e econômico-financeiro do Cotista Inadimplente com relação à totalidade das Cotas subscritas pelo Cotista Inadimplente (incluindo o direito de receber amortizações quando da liquidação do Fundo), até o que ocorrer primeiro entre (a) a data em que for integralmente quitada a obrigação do Cotista Inadimplente, e (b) a data de liquidação do Fundo;
(iii) Suspender o direito de o Cotista Inadimplente alienar suas Cotas;
(iv) Caso o descumprimento perdure por mais de 90 (noventa) dias contados da data em que o respectivo pagamento deveria ter sido realizado, alienar a totalidade das Cotas (subscritas e integralizadas, se houver) detidas pelo Cotista Inadimplente aos demais cotistas ou a qualquer terceiro, a valor patrimonial, com base no patrimônio líquido do Fundo na data da alienação, a fim de obter recursos para pagamento dos valores devidos ao Fundo; e
(v) nos termos do Artigo 43, II, C, da Instrução CVM 578, contrair, em nome do Fundo, empréstimo para sanar o referido inadimplemento e limitado ao valor inadimplido.

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

- **Resgate e amortização de cotas**

Não haverá resgate de cotas, a não ser pelo término do prazo de duração do Fundo ou sua liquidação antecipada.

A Gestora poderá amortizar as cotas no valor total dos recursos obtidos ou reter parte ou a totalidade dos recursos para seu reinvestimento, desde que durante o período de investimento ou em nos casos excepcionais previstos no regulamento do Fundo.

Qualquer amortização abrangerá todas as cotas do Fundo e será feita na mesma data a todos os cotistas mediante rateio das quantias sempre em espécie, a serem distribuídas pelo número de cotas existentes e serão pagas aos cotistas em até 5 (cinco) dias úteis, contados da data do efetivo ingresso dos recursos respectivos no Fundo.

Todas as amortizações que o Fundo venha a realizar serão feitas considerando, proporcionalmente, valores de principal e de rendimento para efeito de recolhimento de imposto de renda. Para tanto, tal proporcionalidade será calculada individualmente por cotista.

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e de 2024 não houveram amortizações.

14. Política de distribuição dos resultados

Os resultados auferidos são incorporados ao patrimônio com a correspondente variação no valor das cotas, de maneira que todos os seus condôminos participem proporcionalmente à quantidade de cotas possuídas.

15. Serviços de administração, gestão, custódia e tesouraria

a) O Fundo é administrado e custodiado pelo Banco Daycoval S.A.., instituição financeira com sede na Cidade e Estado de São Paulo, na Avenida Paulista, nº 1793, inscrito no CNPJ/MF sob o nº 62.232.889/0001-90, autorizada pela CVM para administrar carteira de valores mobiliários, conforme Ato Declaratório n.º 17.552, de 05 de dezembro de 2019 (“Administrador” e “Custodiante”).

b) Os serviços de gestão do Fundo serão prestados pela Carbyne Gestão de Recursos Ltda., sociedade limitada com sede na Rua Alvorada, nº 1.289, conj. 815, Vila Olimpia, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 38.318.963/0001-00, devidamente autorizada pela CVM para o exercício da atividade de administração de carteiras de valores mobiliários, conforme Ato Declaratório nº 12.385 de 21 de junho de 2012. (“Gestora”).

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

c) As cotas dos fundos de investimento administrados por outros administradores estão custodiadas nas respectivas instituições administradoras e ações das companhias de capital fechado e contratos de mútuos se encontram registradas nos livros das respectivas companhias.

- **Taxa de administração**

Pela prestação de serviços de administração do Fundo, gestão da carteira, custódia, controle e processamento dos títulos e valores mobiliários integrantes de sua carteira, escrituração das cotas, será devida pelo Fundo uma taxa correspondente à:

Patrimônio Líquido (PL)	Taxa de Administração		
	% PL (ao ano)	Em R$ mínimo / mês (*)	Primeiro Ano (Em R$/ mês)
Até R$ 50 milhões	0,15%	R$ 13.500,00	R$ 10.000,00
De R$ 50 milhões a R$ 150 milhões	0,13%	R$ 13.500,00	R$ 10.000,00
Acima de R$ 150 milhões	0,10%	R$ 13.500,00	R$ 10.000,00

(*) A ser corrigido anualmente pelo IPCA ou por outro índice que venha a substituí-lo.

A taxa de administração é calculada à base de 1/252 (um duzentos e cinquenta e dois avos), sendo apropriada por dia útil, como despesa do Fundo e paga mensalmente, até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, a despesa registrada de taxa de administração foi de R$ 169 (R$ 147 em 2024) e encontra-se apresentada na rubrica de “Remuneração da administração” na demonstração do resultado.

- **Taxa de gestão**

Integrará a Taxa de Administração a remuneração devida pelo Fundo ao Gestor pela prestação dos serviços da gestão da carteira do Fundo, a qual será equivalente a 1,50% (um inteiro e cinquenta centésimos por cento) ao ano, calculado sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, a despesa registrada de taxa de gestão foi de R$ 1.390 (R$ 664 em 2024) e encontra-se apresentada na rubrica de “Taxa de gestão” na demonstração do resultado.

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

- **Taxa de *performance***

A Gestora fará jus a uma taxa de performance, equivalente a 20% (vinte por cento) sobre a rentabilidade auferida pelo Fundo que exceder o *benchmark*, proporcionalmente ao patrimônio líquido do Fundo, nos termos abaixo estabelecidos.

A taxa de performance passará a ser devida à Gestora somente após os cotistas terem recebido, seja a título de amortização de suas cotas ou a título de dividendos, juros, bonificações, amortizações ou qualquer outra forma de remuneração paga diretamente pelas sociedades investidas, valor equivalentes ao capital investido corrigido pela variação do *benchmark*.

Após o pagamento aos cotistas do capital investido corrigido pelo benchmark, 80% (oitenta por cento) do resultado deverão ser destinados para os cotistas do Fundo, e 20% (vinte por cento) do resultado deverão ser destinados à Gestora a título de taxa de performance.

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e de 2024, não houve despesa registrada a título de taxa de performance.

- **Taxa de custódia**

Será paga diretamente pelo Fundo a taxa de custódia correspondente a 0,05% (cinco centésimos por cento) ao ano sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, no máximo, respeitado o valor mínimo mensal de R$ 3,00 (três mil reais), o qual será corrigido anualmente pelo IPCA ou por outro índice que venha a substituí-lo.

A taxa de custódia será calculada à base de 1/252 (um duzentos e cinquenta e dois avos), sendo apropriada por dia útil, como despesa do Fundo e paga mensalmente, até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, a despesa registrada de taxa de custódia foi de R$48 (R$ 37 em 2024) e encontra-se apresentada na rubrica de “Despesas de controladoria” na demonstração do resultado.

- **Demais taxas**

Não haverá cobrança de taxa de saída.

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

16. Divulgação de informações

As informações obrigatórias relativas ao Fundo estão disponíveis na sede da Administradora assim como junto à Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”).

17. Legislação tributária

a) Fundo

Os rendimentos e ganhos auferidos com operações realizadas pela carteira do Fundo não estão sujeitos ao imposto de renda nem ao IOF

b) Cotista

Imposto de renda

Conforme disposto no art. 32 da Instrução Normativa RFB 1.585/2015 cumulativamente com a Lei 14.754/23, os cotistas de Fundo de Investimento em Participações estão sujeitos à alíquota de 15% de imposto de renda, incidentes sobre a diferença positiva entre o valor resgatado, amortizado ou alienado de cotas e o respectivo custo de aquisição das cotas.

Tais normas tributárias não se aplicam a cotistas que se configurem isentos ou imunes do imposto de renda em decorrência de legislações específicas tais como instituições financeiras, conforme artigo 859 do Decreto nº 9.580, datado de 22 de novembro de 2018 e entidades fechadas de previdência complementar, conforme artigo 5º da Lei 11.053, datada de 29 de dezembro de 2004.

***Tributação* Periódica (“come-cotas”) – Lei 14.754/2023**

A Lei 14.754/2023 excepcionou o FIP da tributação periódica (“come-cotas”), desde que seja enquadrada como entidade de investimento e desde que o fundo cumpra os requisitos de alocação, de enquadramento e de reenquadramento de carteira previstos na regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários.

A Resolução CMN nº 5.111/2023 regulamentou o conceito de “entidade de investimento” para fins de interpretação e aplicação das disposições estabelecidas na Lei nº 14.754/23.

Caberá ao Administrador garantir a classificação como entidade de investimento para fins de incidência ou não de come cotas

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

Igualmente não sofrerá o come-cotas o fundo que invista, direta ou indiretamente, no mínimo, 95% do seu patrimônio líquido em FIP's enquadrados nas características acima.

Os cotistas imunes, os dispensados, e os amparados por norma legal ou medida judicial específica, não sofrem retenção do imposto de renda na fonte e/ou IOF.

18. Prestação de outros serviços e política de independência do auditor

Em atendimento à Resolução CVM n° 162/22, registre-se que a Administradora, no exercício auditado, não contratou nem teve quaisquer outros serviços prestados pelo auditor independente do Fundo, relacionados a este Fundo por ela administrado que não os serviços de auditoria externa das demonstrações contábeis do Fundo. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com os critérios internacionalmente aceitos, quais sejam, o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os interesses deste.

19. Contingências

Não há registro de demandas judiciais ou extrajudiciais no exercício, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer desses contra a Administradora do Fundo.

20. Transações com partes relacionadas

a) Em 31 de dezembro de 2025, o Fundo possui depositado o montante de R$1, junto ao Banco Daycoval S.A., Administrador e Custodiante do Fundo.

b) Em 31 de dezembro de 2025, o Fundo possui o saldo a pagar de taxa de administração e custódia, junto Banco Daycoval S.A., Administrador e Custodiante, no montante de R$ 16 e R$ 5, respectivamente. A despesa registrada nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e de 2024, a título de taxa de administração e controladoria, encontra-se divulgada na nota explicativa nº 15.

Docusign Envelope ID: 3580DD88-03CE-81B4-80C4-F9327E239302

c) Em 31 de dezembro de 2025, o Fundo possui o saldo a pagar de taxa de gestão, junto a Carbyne Gestão de Recursos Ltda., Gestora, no montante de R$ 80. A despesa registrada nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e de 2024, a título de taxa de administração e controladoria, encontra-se divulgada na nota explicativa nº 15.

* * *

Luiz Alexandre Cadorin
Contador CRC - 1SP243564/O-2

Erick Warner de Carvalho
Diretor Responsável