LIONSTRUST
Fund Administration Services

Demonstrações Financeiras Anuais do

2BCAPITAL BRASIL CAPITAL DE CRESCIMENTO I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA

Exercício findo em 28.02.2026

São Paulo Corporate Towers
Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1.909
6º ao 9º andar - Vila Nova Conceição
04543-011 - São Paulo – SP - Brasil
Tel: +55 11 2573-3000
ey.com.br

Shape the future with confidence

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras

Aos cotistas e à Administradora do
2BCapital Brasil Capital de Crescimento I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia
Administrado pela Lions Trust Administradora de Recursos Ltda (“Administradora do Fundo”)
São Paulo - SP

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do 2BCapital Brasil Capital de Crescimento I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia (“Fundo”) que compreendem a demonstração da posição financeira em 28 de fevereiro de 2026 e as respectivas 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.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do 2BCapital Brasil Capital de Crescimento I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia em 28 de fevereiro de 2026, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis os Fundos de Investimento em Participações.

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir, intitulada “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras”. Somos independentes em relação ao Fundo, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, aplicáveis a auditorias de demonstrações financeiras no Brasil, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Principais assuntos de auditoria

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

Shape the future
with confidence

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

Mensuração dos valores a receber pelo desinvestimento de companhias de capital fechado

Em 28 de fevereiro de 2026, o saldo de valores a receber pelo desinvestimento em ações de companhias de capital fechado, totalizava R$ 166.564 mil, representando 75,93% do total do patrimônio líquido do Fundo. Os termos e condições que determinam o montante e o momento do resgate estão previstos no contrato de compra e venda firmado entre as partes estão descritos na nota explicativa nº 4 às demonstrações financeiras. Devido à sua relevância para as demonstrações financeiras tomadas em conjunto, a mensuração dos valores a receber pelo desinvestimento de companhias de capital fechado foi considerado um principal assunto de auditoria.

Como nossa auditoria conduziu o assunto

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros, a validação da liquidação financeira, a inspeção do contrato de compra e venda e análise das cláusulas contratuais estabelecidas para liquidação. Também avaliamos a adequação das divulgações constantes na nota explicativa nº 4.

Baseados no resultado dos procedimentos de auditoria efetuados sobre a mensuração dos valores a receber pelo desinvestimento de companhias de capital fechado, que está consistente com a avaliação da Administradora do Fundo, consideramos que os critérios e premissas adotados para reconhecimento e mensuração dos referidos valores, assim como as respectivas divulgações na nota explicativa nº 4, são aceitáveis no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Investimento em ações de companhias abertas

Conforme apresentado na demonstração da posição financeira em 28 de fevereiro de 2026, o saldo de investimento em ações de companhias abertas, mensuradas a valor justo, totalizava R$ 33.601, representando 15,32% do total do patrimônio líquido do Fundo. Considerando o impacto direto na mensuração do valor justo das cotas do Fundo e devido à materialidade no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto, o investimento em ações de companhia de capital aberto foi considerado um principal assunto de auditoria.

Como nossa auditoria conduziu o assunto

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros, verificação das informações divulgadas nos sistemas dos órgãos custodiantes da posição de ações detida pelo Fundo e a verificação da correta valorização dos investimentos através das cotações divulgadas no mercado. Também avaliamos a adequação das divulgações constantes na nota explicativa nº 3.

Uma empresa membro da Ernst & Young Global Limited

Shape the future
with confidence

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

Outros assuntos - Auditoria dos valores correspondentes

As demonstrações financeiras do Fundo para o exercício findo em 28 de fevereiro de 2025 foram auditadas por outro auditor independente que emitiu relatório datado em 01 de julho de 2025, sem modificação.

Responsabilidades da Administradora do Fundo pelas demonstrações financeiras

A Administradora do Fundo é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de 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 Administradora do Fundo é responsável pela avaliação da capacidade de o Fundo continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a Administradora do Fundo pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

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

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

Shape the future
with confidence

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

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

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

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

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

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

Shape the future
with confidence

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.

São Paulo, 28 de julho de 2026.

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



Bruno Araujo Santos
Contador CRC SP291893/0

Uma empresa membro da Ernst & Young Global Limited

2BCAPITAL BRASIL CAPITAL DE CRESCIMENTO I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(classe única de cotas multiestratégia – responsabilidade ilimitada)
CNPJ: 14.596.766/0001-95
(Administrado pela Lions Trust Administradora de Recursos Ltda.)
(CNPJ: 15.675.095/0001-10)

DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA DO FUNDO

Aplicações/Especificação	Nota	Espécie	Quantidade	28.02.2026		Quantidade	28.02.2025	
				R$ mil	%PL		R$ mil	%PL
1. ATIVO								
1.1. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA				**1.875**	**0,85**		**651**	**0,16**
1.1.1. EQUIVALENTES DE CAIXA				**1.875**	**0,85**		**651**	**0,16**
BEM TPF FIF – CI Renda Fixa Simples - RL		Cota	351.474	1.875	0,85	139.650	651	0,16
1.2. TÍTULOS DE EMISSÃO DE SOCIEDADES ALVO				**33.601**	**15,32**		**395.457**	**99,23**
1.2.1. AÇÕES DE COMPANHIAS FECHADAS				**-**	**0,00**		**352.911**	**88,55**
VCI Vanguard Confecções Importadas S.A.	4.b	ON		-	0,00	1.192.471	180.527	45,30
Refrigelo Climatização de Ambientes S.A.	4.c	ON		-	0,00	1.925.548	167.384	42,00
WStore Tecnologia S.A.	4.d	ON		-	0,00	2.173	5.000	1,25
1.2.2. AÇÕES DE COMPANHIAS ABERTAS				**33.601**	**15,32**		**42.546**	**10,68**
Livetech da Bahia Indústria e Comércio S.A.	3	ON	12.873.942	33.601	15,32	19.338.942	42.546	10,68
1.3. TÍTULOS E CRÉDITOS DE LIQUIDAÇÃO ATRELADA A SOCIEDADES ALVO				**183.944**	**83,85**		**2.975**	**0,75**
1.3.1. DIVIDENDOS A RECEBER				**17.380**	**7,92**		**-**	**0,00**
Refrigelo Climatização de Ambientes S.A.	4.c			17.380	7,92		-	0,00
1.3.2. JUROS SOB CAPITAL PRÓPRIO A RECEBER				**-**	**0,00**		**2.975**	**0,75**
VCI Vanguard Confecções Importadas S.A.	4.b			-	0,00		2.336	0,59
Daus Indústria de Alimentos S.A.	4.a			-	0,00		639	0,16
1.3.3. DESINVESTIVENTO EM SOCIEDADES ALVO A RECEBER				**166.564**	**75,93**		**-**	**0,00**
VCI Vanguard Confecções Importadas S.A.	4.b			78.044	35,58		-	0,00
Refrigelo Climatização de Ambientes S.A.	4.c			87.810	40,03		-	0,00
WStore Tecnologia S.A.	4.d			710	0,32		-	0,00
TOTAL DO ATIVO				**219.420**	**100,02**		**399.083**	**100,14**
2. PASSIVO								
2.1. VALORES A PAGAR				**55**	**0,03**		**540**	**0,14**
Encargos do Fundo				55	0,03		540	0,14
2.2. PATRIMÔNIO LÍQUIDO				**219.365**	**100,00**		**398.543**	**100,00**
Cotas subscritas	5			405.000			405.000	
Cotas a integralizar	5			(91.012)			(93.012)	
Cotas integralizadas	5			313.988			311.988	
Cotas amortizadas	5			(437.101)			(158.581)	
Resultados acumulados				342.478			245.136	
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO				**219.420**	**100,02**		**399.083**	**100,14**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

2BCAPITAL BRASIL CAPITAL DE CRESCIMENTO I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA

(classe única de cotas multiestratégia – responsabilidade ilimitada)

CNPJ: 14.596.766/0001-95

(Administrado pela Lions Trust Administradora de Recursos Ltda.)

(CNPJ: 15.675.095/0001-10)

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO E DO RESULTADO ABRANGENTE DO FUNDO

	Nota	Exercício findo em 28.02.2026	Exercício findo em 28.02.2025
		R$ mil	R$ mil
COMPOSIÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO			
RENDAS COM TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS		**130.784**	**37.898**
Rendas com aplicações em cotas fundos de investimento em renda fixa		652	223
Receita com dividendos - Sociedades alvo	3 e 4	81.453	22.052
Receita com juros sob capital próprio - Sociedades alvo	4	2.207	5.219
Receita com ajuste positivo a valor justo - Sociedades alvo	3	13.230	10.404
Lucro em ações	4	33.242	-
DEMAIS RECEITAS		**9.800**	**-**
Outras rendas operacionais	4	9.596	-
Reversão de encargos do Fundo		204	-
DESPESAS COM TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS		**(39.144)**	**(35.846)**
Prejuízo com alienação de títulos de emissão de sociedades alvo	4	(39.132)	-
Despesa com ajuste negativo a valor justo - Sociedades alvo	4	-	(35.846)
Despesas de corretagem	4	(12)	-
DEMAIS DESPESAS		**(4.098)**	**(2.308)**
Encargos do fundo	6	(1.149)	(2.308)
Outras despesas operacionais	4	(2.949)	-
RESULTADO DO EXERCÍCIO		**97.342**	**(256)**
OUTROS RESULTADOS ABRANGENTES		-	-
RESULTADO ABRANGENTE DO EXERCÍCIO		**97.342**	**(256)**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

2BCAPITAL BRASIL CAPITAL DE CRESCIMENTO I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(classe única de cotas multiestratégia – responsabilidade ilimitada)
CNPJ: 14.596.766/0001-95
(Administrado pela Lions Trust Administradora de Recursos Ltda.)
(CNPJ: 15.675.095/0001-10)

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DO FUNDO

	Nota	Exercício findo em 28.02.2026	Exercício findo em 28.02.2025
		R$ mil	R$ mil
PATRIMÔNIO LÍQUIDO NO INÍCIO DO EXERCÍCIO			
(3.119,880000 cotas a R$ 127.743,229923 cada)		**398.543**	
(3.097,470000 cotas a R$ 136.872,300543 cada)			**423.958**
RESULTADO PERTENCENTE AOS DETENTORES DE COTAS CLASSIFICADOS NO PL		**97.342**	**(256)**
DECRÉSCIMOS DECORRENTES DA MOVIMENTAÇÃO DE COTAS		**(276.520)**	**(25.159)**
Cotas emitidas no exercício			
(20,00 cotas a R$ 100.000,00 cada)	5	2.000	
(22,41 cotas a R$ 100.000,00 cada)	5		2.241
Amortização de cotas no exercício	5	**(278.520)**	**(27.400)**
PATRIMÔNIO LÍQUIDO NO FINAL DO EXERCÍCIO			
(3.139,880000 cotas a R$ 69.864,163553 cada)		**219.365**	
(3.119,880000 cotas a R$ 127.743,229923 cada)			**398.543**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

2BCAPITAL BRASIL CAPITAL DE CRESCIMENTO I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(classe única de cotas multiestratégia – responsabilidade ilimitada)
CNPJ: 14.596.766/0001-95
(Administrado pela Lions Trust Admin istradora de Recursos Ltda)
(CNPJ: 15.675.095/0001-10)

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA DO FUNDO - MÉTODO DIRETO

	Exercício findo em 28.02.2026	Exercício findo em 28.02.2025
	R$ mil	**R$ mil**
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS		
Desinvestimento em ações de emissão de sociedades alvo	210.334	-
Recebimento de Dividendos	63.645	24.517
Recebimento de juros sobre capital próprio	4.543	2.883
Rendimentos de ativos classificados como caixa e equivalentes de caixa	652	223
Pagamentos/Recebimentos de Encargos do Fundo	(1.430)	(2.157)
CAIXA LÍQUIDO DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	**277.744**	**25.466**
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO		
Integralização de cotas emitidas pelo Fundo	2.000	2.241
Amortização de cotas emitidas pelo Fundo	(278.520)	(27.400)
CAIXA LÍQUIDO DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	**(276.520)**	**(25.159)**
VARIAÇÃO NO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	1.224	307
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INÍCIO DO EXERCÍCIO	651	344
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FINAL DO EXERCÍCIO	**1.875**	**651**
RECONCILIAÇÃO DOS RESULTADOS DOS EXERCÍCIOS COM O CAIXA LÍQUIDO DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS		
RESULTADO DO EXERCÍCIO	**97.342**	**(256)**
(+ / -) Resultado com ajuste a valor justo - Sociedades alvo	(13.230)	25.442
(+ / -) Ajuste compra/venda de títulos de emissão de sociedades alvo	210.334	-
(+ / -) Ajuste lucro/prejuízo na alienação de títulos de emissão de sociedades alvo	5.902	-
(+ / -) Receita de dividendos e juros sob capital próprio de sociedades alvo	(14.405)	129
(+ / -) Ajuste de encargos a pagar	(485)	151
(+ / -) Ajuste atualização monetária sob saldos a receber na alienação de sociedades alvo	(7.714)	-
CAIXA LÍQUIDO GERADO NAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	**277.744**	**25.466**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

2BCAPITAL BRASIL CAPITAL DE CRESCIMENTO I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(classe única de cotas multiestratégia – responsabilidade ilimitada)
CNPJ: 14.596.766/0001-95
(Administrado pela Lions Trust Administradora de Recursos Ltda.)
(CNPJ: 15.675.095/0001-10)

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
Valores em R$ (mil), exceto valores de cota.

1. CONTEXTO OPERACIONAL DO FUNDO

Constituição
O 2BCapital Brasil Capital de Crescimento I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia ("Fundo"), administrado pela Lions Trust Administradora de Recursos Ltda. ("Administradora"), foi constituído em 26.12.2011 sob a forma de condomínio de natureza especial fechado de acordo com as disposições da Instrução CVM nº 391, de 16.07.2003 ("ICVM 391"), revogada pela Instrução CVM nº 578, de 30.08.2016 ("ICVM 578"), que, por sua vez, foi revogada pela Resolução CVM nº 175, de 23.12.2022 ("RCVM 175").

Em 23.06.2025 o Fundo teve seu Regulamento adaptado à RCVM 175, estabelecendo sua classe única de cotas, definida como multiestratégia. Portanto, em se tratando de um fundo classe única de cotas, referências a "Fundo" nessas demonstrações financeiras também devem ser entendidas como "Classe", quando aplicável.

Qualificação como Entidade de Investimento nos termos da Instrução CVM nº 579, de 30.08.2016 ("ICVM 579")

Artigo 4º, inciso I:
O desenvolvimento e a gestão da carteira foram atribuídos à 2B Capital S.A. ("Gestora"), a qual possui plena discricionariedade na representação e na tomada de decisão junto às Sociedades Investidas do Fundo.

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

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

Artigo 4º, inciso IV:
O Regulamento do Fundo define, em seu Artigo 36 do Anexo da Classe Única, estratégias objetivas e claras a serem utilizadas pela Gestora para o desinvestimento das Sociedades Investidas. Além disso, o Regulamento deixa clara a atribuição da Gestora em relação à propositura e realização dos desinvestimentos, conforme disposições no Artigo 14 e no Artigo 8 do Anexo da Classe Única.

Artigo 5º, inciso I:
O Fundo possuí um investimento.

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

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

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

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

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

Registro de funcionamento
O Fundo obteve seu registro de funcionamento em 09.12.2011 (registro da Classe obtido em 23.06.2025) e encontra-se registrado na CVM sob o código 0111181 (Classe registrada sob o código 16918).

Prazo de Duração
O Fundo tem prazo de duração previsto de 15 anos, contados de 01.08.2012, podendo ser prorrogado mediante aprovação da Assembleia Especial de Cotistas.

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

Público-alvo
O Fundo é destinado exclusivamente a investidores qualificados.

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

Período de Investimentos
O Período de Investimentos do Fundo encerrou-se em 31.07.2017.

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

O Fundo não poderá investir em ativos no exterior.

Será alvo de investimento pelo Fundo empresas de capital aberto ou fechado, com atividade no Brasil, já estabelecidas, com alto potencial de crescimento, vantagens competitivas sustentáveis, administração profissional, comprometimento com as melhores práticas de governança corporativa e responsabilidade socioambiental e que tenham receita líquida anual superior a R$ 100.000, no momento do investimento.

Os ativos de emissão de uma mesma Sociedade Investida não poderão representar, ao valor de seu custo de aquisição, na respectiva data de aquisição, mais de 20% do Capital Subscrito.

O Fundo não poderá investir, a valor de custo de aquisição, na respectiva data de aquisição, mais de 40% do Capital Subscrito em um mesmo Segmento Econômico.

O Fundo não poderá investir em projetos do tipo *greenfield*, considerados como tal a sociedade anônima, fechada ou aberta, que esteja em fase pré-operacional quando da aprovação do investimento pelo Comitê de

Investimento e/ou que não tenha auferido receita operacional superior a R$ 1.000 nos 12 meses anteriores à data de aprovação do investimento pelo Comitê de Investimento.

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

É vedado ao Fundo a realização de operações com derivativos, exceto quando tais operações:

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

(ii) envolverem opções de compra ou venda de ações das Sociedades Investidas com o propósito de: (a) ajustar o preço de aquisição da Sociedade Investida com o consequente aumento ou diminuição futura na quantidade de ações investidas; ou (b) alienar essas ações no futuro como parte da estratégia de desinvestimento.

Nos exercícios findos em 28.02.2026 e 28.02.2025, o Fundo não realizou operações envolvendo instrumentos financeiros derivativos.

Comitê de Investimentos
A realização de investimentos em companhias pelo Fundo deverá ser precedida de aprovação do Comitê de Investimentos do Fundo.

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

Riscos
Não obstante os cuidados a serem empregados pela Gestora na implantação da política de investimentos descrita no Regulamento do Fundo, tendo em vista a natureza dos investimentos a serem realizados pelo Fundo, os cotistas devem estar cientes dos seguintes fatores quanto à possibilidade de risco inerente aos ativos que comporão a carteira de Investimento:

(i) Restrições ao Resgate de Cotas e Liquidez Reduzida

(ii) O Fundo não admite em qualquer momento o resgate intermediário de cotas, bem como apresenta carteira de investimentos em participações com um perfil de maturação de longo prazo, o que resulta na iliquidez dessas posições. Por essa razão, caso os cotistas queiram se desfazer de seus investimentos no Fundo, será necessária a venda de suas cotas no mercado secundário. Considerando tratar-se de um produto novo e que o mercado secundário existente no Brasil para negociar cotas de fundos de investimento em participações apresenta baixa liquidez, os cotistas do Fundo poderão ter dificuldade em realizar a venda das suas cotas e/ou obter preços reduzidos na venda das mesmas.

(iii) Não Realização do Investimento
Não há garantias de que os investimentos pretendidos pelo Fundo estejam disponíveis no momento e em quantidades convenientes ou desejáveis à satisfação de sua política de investimentos, podendo resultar em investimentos menores ou mesmo na não realização dos mesmos. A não realização de investimentos nas Sociedades Alvo ou a realização desses investimentos em valor inferior ao pretendido pelo Fundo, considerando os custos do Fundo, dentre os quais a Taxa de Administração que incidirá sobre o Capital Comprometido e sobre o Capital Investido, poderá afetar negativamente os resultados da carteira e o valor das cotas.

(iv) Liquidez Reduzida dos ativos componentes da carteira
Os ativos componentes da carteira poderão ter liquidez significativamente baixa em comparação a outras modalidades de fundos. Caso o Fundo precise se desfazer de parte ou de todos os ativos da carteira antes do planejado, há o risco de não haver comprador para tais ativos e/ou o preço de negociação obtido poderá ser bastante reduzido devido à baixa liquidez no mercado, causando perda de patrimônio do Fundo e, consequentemente, do Capital Investido pelos cotistas. Os investimentos nas Sociedades Investidas envolvem riscos relativos aos setores em que atuem, não havendo garantia quanto ao desempenho destes setores e tampouco havendo garantias de que o Fundo e os seus cotistas não experimentarão perdas.

(v) Concentração da Carteira de Investimento
O Fundo poderá aplicar até 20% do Capital Comprometido em ativos de uma mesma Sociedade Investida. Adicionalmente, o investimento em ativos de uma única Sociedade Investida pode vir a representar até 100% do Patrimônio Líquido do Fundo, o que implicará em risco de concentração dos investimentos do Fundo em ativos de um único emissor. Desta forma, os resultados do Fundo poderão depender diretamente dos resultados atingidos por tais Sociedades Investidas, bem como de seus setores de atuação, não havendo garantia quanto ao desempenho das mesmas e não podendo a Administradora, a Gestora ou quaisquer dos membros do Comitê de Investimento ser responsabilizados por qualquer depreciação da carteira, ou por eventuais prejuízos sofridos pelos cotistas, salvo em casos de comprovada má-fé ou manifesta negligência.

(vi) Pagamento Condicionado ao Retorno das Companhias Investidas
Os recursos gerados pelo Fundo serão provenientes essencialmente dos rendimentos, dividendos e outras remunerações que sejam atribuídas aos ativos integrantes de sua carteira, bem como pela alienação de bens das Sociedades Investidas. Portanto, a capacidade do Fundo de amortizar suas obrigações está condicionada ao recebimento pelo Fundo dos recursos acima citados.

(vii) Não Recuperação dos Recursos Aplicados
Caso o Fundo venha a tomar medidas para a cobrança, judicial ou extrajudicial, dos ativos integrantes da carteira, cujos valores de principal ou encargos não tenham sido honrados, não existem quaisquer garantias de que os montantes devidos serão recuperados, total ou parcialmente, em prazo compatível com a duração do Fundo. Nessa hipótese, os rendimentos do Fundo e, em decorrência, dos cotistas, poderão ser impactados de modo negativo.

(viii) Não Existência de Garantia de Rentabilidade
A verificação de rentabilidade passada em qualquer fundo de investimento em participações no mercado ou no próprio Fundo não representa garantia de rentabilidade futura. Adicionalmente, a aplicação dos recursos do Fundo em projetos que possuem riscos relacionados à capacidade de geração de receitas e pagamento de suas obrigações não permite, portanto, determinar qualquer parâmetro de rentabilidade seguro para as Cotas.

(ix) Do Uso de Derivativos
A contratação pelo Fundo de modalidades de operações de derivativos, realizada exclusivamente para fins de proteção patrimonial, poderá acarretar variações no valor de seu Patrimônio Líquido superiores àquelas que ocorreriam no caso de tais estratégias não terem sido utilizadas. Essa situação poderá, ainda, implicar em perdas patrimoniais ao Fundo e aos seus cotistas, proporcionalmente à sua participação no Patrimônio Líquido do Fundo.

(x) Descontinuidade
A Assembleia Geral de Cotistas poderá optar pela liquidação antecipada do Fundo, nos termos do Regulamento. Nessas situações, os cotistas terão seu horizonte original de investimento reduzido e poderão não conseguir reinvestir os recursos recebidos com a mesma remuneração proporcionada pelo Fundo, não sendo devida pelo Fundo, pela Administradora, Gestora ou pelo custodiante nenhuma multa ou penalidade, a qualquer título, em decorrência desse fato.

(xi) Outros Riscos Exógenos ao Controle da Administradora e da Gestora
O Fundo também poderá estar sujeito a outros riscos advindos de motivos alheios ou exógenos ao controle da Administradora e da Gestora, tais como moratória, mudança nas regras aplicáveis aos ativos financeiros, mudanças impostas aos ativos financeiros integrantes da carteira, alteração na política monetária e aplicações significativas, os quais, casos materializados, poderão causar impacto negativo sobre a rentabilidade do Fundo e o valor de suas Cotas.

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

Os investimentos feitos no Fundo e pelo Fundo não contam com garantia da Administradora, Gestora, ou qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC.

2. ELABORAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E POLÍTICAS CONTÁBEIS MATERIAIS

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

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

a) Caixa e equivalente de caixa

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

b) Cotas de fundos de investimento

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

Em 28.02.2026 e 28.02.2025 o fundo investido BEM TPF FIF - CI Renda Fixa Simples – Responsabilidade Limitada (CNPJ N° 08.915.927/0001-63, “BEM TPF”), administrado pela BEM Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., é utilizado como gestão de saldo de caixa e, com isto, é considerado como equivalente de caixa.

c) Títulos de emissão de sociedades alvo

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

(i) Ações

A valorização e desvalorização das ações de emissão da Sociedade Investida, sob titularidade do Fundo, estão apresentadas na Demonstração do Resultado e do Resultado Abrangente do Fundo, em “Rendas com Títulos e Valores Mobiliários” na rubrica de “Receita com ajuste positivo a valor justo - Sociedades alvo”, e “Despesas com Títulos e Valores Mobiliários” na rubrica de “Despesa com ajuste negativo a valor justo - Sociedades alvo”, respectivamente.

A mensuração do valor justo das ações será formalizada por meio de laudo de avaliação elaborado por empresa especializada, a ser contratada em nome do Fundo, ou da maneira que melhor representar a

estimativa de valor justo, se de outro modo estabelecido em nota explicativa nº 3 destas demonstrações financeiras.

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

d) Dividendos e juros sobre capital próprio

Os dividendos e juros de capital próprio são reconhecidos no resultado do Fundo, quando aprovado pela companhia investida a sua distribuição.

e) Apuração do resultado

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

f) Aprovação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram aprovadas pela Administradora e Gestora do Fundo para emissão e divulgação em 28.07.2026.

3. INVESTIMENTOS REALIZADOS PELO FUNDO

Títulos e valores mobiliários - Ações de companhias abertas

Livetech da Bahia Indústria e Comércio S.A. (“Livetech”)

A Livetech é uma sociedade anônima de capital aberto, inscrita na Bolsa de Valores da cidade de São Paulo (“B3”), sob o código WDCN3, com sede no munícipio de Ilhéus, Estado da Bahia, que tem por objeto social a exploração das atividades de (i) montagem de materiais eletrônicos e de telecomunicações; (ii) montagem de componentes, partes e peças para microcomputadores e equipamentos de informática; (iii) a importação e exportação de produtos ou equipamentos elétricos, eletrônicos, eletroeletrônicos, de telecomunicações, computadores e seus periféricos e componentes; (iv) comercialização de equipamentos de informática; (v) comercialização de componentes, partes e peças para microcomputadores; (vi) comercialização de equipamentos eletrônicos, de telecomunicações, de comunicação de dados, imagem e voz; (vii) comercialização de programas “softwares”; (viii) locação de equipamentos de informática, eletrônicos, telecomunicações e comunicação; (ix) instalação, manutenção e reparação de equipamentos de informática, eletrônicos, telecomunicações e comunicação; (x) confecção e consultoria de projetos de redes de telecomunicações e de comunicação de imagem e dados; (xi) instalação de sistema para comunicação de dados, imagem e voz; (xii) capacitação e treinamento técnico de pessoal; (xiii) prestação de serviços de telecomunicações; e (xiv) participação em outras sociedades.

Em Assembleia Geral Ordinária da Livetech realizada em 29.04.2025, foi aprovada a distribuição de dividendos pela Livetech, sendo atribuído ao Fundo um montante no valor de R$ 3.675 recebidos em 13.05.2025.

Em 27.08.2025, o Fundo realizou o desinvestimento parcial das ações da Livetech, por meio da venda de 6.465.000 ações, equivalente ao montante total de R$ 21.194 conforme apresentado na Demonstração dos Fluxos de Caixa – Método Direto, gerando um prejuízo de R$ 969, conforme apresentado na rubrica “Prejuízo

com alienação de títulos de emissão de Sociedades Alvo" da Demonstração do Resultado e do Resultado Abrangente do Fundo. A transação também gerou uma despesa com corretagem no valor de R$ 12, conforme apresentado na rubrica "Despesas de corretagem" da Demonstração do Resultado e do Resultado Abrangente do Fundo

Em 28.02.2026 o investimento do Fundo na Livetech está representado por 12.873.942 ações ordinárias (19.338.942 ações ordinárias em 28.02.2025) cotadas em Bolsa ao preço unitário de fechamento de R$ 2,61 (dois reais e sessenta e um centavos) (R$ 2,20 (dois reais e vinte centavos) em 28.02.2025) resultando no montante de R$ 33.601 (R$ 42.546 em 28.02.2025), conforme registrado na Demonstração da Posição Financeira do Fundo, gerando um resultado positivo no montante de R$ 13.230 (resultado negativo no montante de R$ 30.942 em 28.02.2025), reconhecido no resultado do exercício, conforme apresentado nas Demonstrações do Resultado e do Resultado Abrangente do Fundo.

O investimento do Fundo na Livetech está demonstrado na tabela a seguir, com percentual de participação de 20,29% (30,47% em 28.02.2025) na empresa:

Investimento do Fundo em Ações da Livetech			
Exercício findo	**Tipo**	**Quantidade**	**Valor (R$) mil**
28.02.2026	ON	12.873.942	33.601
28.02.2025	ON	19.338.942	42.546

As demonstrações financeiras da Livetech referentes a 31.12.2025 foram disponibilizadas ao Fundo juntamente com o relatório dos auditores independentes emitido em 30.03.2026, sem modificações.

Avaliação a valor justo

As ações da Livetech possuem cotação em bolsa de valores, e de acordo com a avaliação da Gestora, foi considerado que o volume de negociações das ações da Livetech possui o grau de maturidade necessário para viabilizar a utilização, pelo Fundo, em 28.02.2026, como melhor indicativo de valor de mercado da companhia e, portanto, o Fundo foi dispensado da necessidade de contratação de empresa especializada para a mensuração do valor justo da Livetech, por meio de elaboração de laudo de avaliação, conforme sugerido no Parágrafo Segundo do Artigo 20 da Parte Geral do Regulamento do Fundo.

4. DESINVESTIMENTOS REALIZADOS PELO FUNDO.

a) Daus Indústria de Alimentos S.A. ("Daus")

A Daus é uma sociedade por ações de capital fechado, regida por seu estatuto social e pelas disposições legais que lhe forem aplicáveis e utiliza a expressão fantasia "Daus", adquirida em setembro de 2017. A Daus tem como objeto social: I) A indústria, comércio, importação e exportação de produtos lácteos em geral, comércio atacadista de produtos lácteos; e II) A indústria, comércio, importação e exportação de produtos alimentícios, comércio atacadista de produtos alimentícios.

Em Assembleia Geral realizada em 21.12.2020 foi aprovada a distribuição de juros sobre o capital próprio relativos ao segundo ao quarto trimestre de 2019 no montante de R$ 450. Em 30.07.2021 o valor foi retificado para R$ 639. Considerando que até a data base de 28.02.2026 a companhia não superou a recuperação judicial, foi realizada a baixa do valor, conforme apresentado na rubrica "Outras despesas operacionais" da Demonstração do Resultado e do Resultado Abrangente do Fundo.

Conforme Contrato de Compra e Venda de Ações e Outras Avenças, realizado em 06.10.2023, foi firmada a venda da totalidade de ações do Fundo na Daus, pelo montante total de R$ 10.000, sendo recebido pelo Fundo R$ 1,00 (um real) de forma antecipada na mesma data do documento, e o restante em prazo de até 3 anos atualizado pelo CDI. O pagamento ocorrerá apenas em caso de a empresa passar pela recuperação judicial, razão pelo qual não foi reconhecido o valor a receber.

b) VCI Vanguard Confecções Importadas S.A. ("VCI")

A VCI é uma sociedade anônima de capital fechado, com sede no município e estado de São Paulo que tem por objeto social a comercialização de roupas e acessórios masculinos.

Em Assembleia Geral Extraordinária da VCI realizada em 16.04.2024, foi aprovada a distribuição de juros sobre o capital próprio pela VCI, sendo atribuído ao Fundo um montante no valor de R$ 5.219, recebido trimestralmente entre 30.09.2024 e 30.09.2025.

Em Assembleia Geral Ordinária da VCI realizada em 14.04.2025, foi aprovada a distribuição de juros sobre o capital próprio pela VCI, sendo atribuído ao Fundo um montante no valor de R$ 2.394. O valor de R$ 1.088 foi recebido em 30.09.2025. Em Assembleia Geral Extraordinária da VCI realizada em 11.12.2025, o valor remanescente de R$ 1.306 foi retificado para R$ 1.119 e recebido na mesma data.

Em Assembleia Geral Ordinária da VCI realizada em 14.04.2025, foi aprovada a distribuição de dividendos pela VCI, sendo atribuído ao Fundo um montante no valor de R$ 3.280. Em Assembleia Geral Extraordinária da VCI realizada em 11.12.2025, o valor foi ratificado e recebido na mesma data.

Em Assembleia Geral Extraordinária da VCI realizada em 11.12.2025, foi aprovada a distribuição de dividendos pela VCI, sendo atribuído ao Fundo um montante no valor de R$ 21.395, recebido na mesma data.

Conforme "Contrato de Compra e Venda de Ações e Outras Avenças", celebrado em 25.11.2025, com fechamento da transação em 11.12.2025, o Fundo vendeu sua participação na VCI pelo preço de R$ 142.364, gerando prejuízo no montante de R$ 38.163, conforme apresentado na Demonstração do Resultado e do Resultado Abrangente do Fundo. O montante de R$ 65.367 foi recebido entre 11.12.2025 e 12.12.2025, conforme apresentado na Demonstração dos Fluxos de Caixa – Método Direto. O Valor a receber no montante de R$ 76.997 foi atualizado gerando um resultado positivo no montante de R$ 1.047, conforme apresentado na rubrica "Outras rendas operacionais" da Demonstração do Resultado e do Resultado Abrangente do Fundo, resultando em um saldo atualizado de R$ 78.044, conforme apresentado na Demonstração da Posição Financeira do Fundo.

Em 28.02.2026, o Fundo não possuía investimento em ações de emissão da VCI. Em 28.02.2025, o investimento do Fundo na VCI está demonstrado na tabela a seguir, com percentual de participação de 30,43% na empresa:

Investimento do Fundo em Ações da VCI			
Exercício findo	**Tipo**	**Quantidade**	**Valor (R$) mil**
28.02.2025	ON	1.192.471	180.527

Avaliação a valor justo

As ações da VCI não possuem cotação em bolsa de valores e/ou liquidez, estando contabilizadas pelo seu custo de aquisição, ajustado a seu valor justo, conforme laudo de avaliação preparado pela Kroll Brasil Ltda. ("Kroll"). A Kroll é a maior fornecedora independente de serviços de avaliação de negócios do mundo. Com mais de 2.000 profissionais operando em mais de 70 escritórios em todo o mundo, realizam avaliações de negócios e interesses comerciais, abrangendo todos os setores para uma ampla variedade de propósitos. Seus profissionais fornecem informações sobre questões de implementação de avaliação para órgãos reguladores e normatizadores, incluindo SEC, IASB, FASB, IVSC e OCDE, e estão envolvidos nos esforços do setor de avaliação para desenvolver orientações de melhores práticas.

Em 28.02.2025, com base no laudo de avaliação emitido pela Kroll, a participação do Fundo na VCI foi avaliada por R$ 180.527, gerando um resultado positivo no montante de R$ 9.737 reconhecido no resultado na rubrica "Receita com ajuste positivo a valor justo – Sociedades alvo" da Demonstração do Resultado e do Resultado Abrangente do Fundo.

Algumas das premissas utilizadas para a avaliação da empresa são apresentadas resumidamente abaixo:

- **Data-base:** 31.12.2024;
- **Período de projeção:** o fluxo de caixa livre foi projetado para um período de 10 anos e perpetuidade;
- **Taxa de crescimento na perpetuidade:** Conforme expectativas para a inflação brasileira (IPCA) de longo-prazo, projetada pelo BACEN;
- **Moeda:** em termos nominais, considerando os efeitos da inflação; e
- **Taxa de desconto:** em termos nominais, de acordo com a metodologia *WACC*:

Data base laudo	Metodologia	Período projetivo	Taxa de desconto (WACC)	Crescimento na perpetuidade (g)
31.12.2024	Abordagem de renda - Fluxo de caixa descontado	2025-2034 e perpetuidade	17,80%	3,76%

Visão geral da metodologia

Abordagem da renda – Fluxo de Caixa Descontado

Considerando o objetivo do estudo, as expectativas de geração de lucros e caixa no futuro e ainda que seus acionistas não têm intenção de encerrar suas atividades operacionais, foi adotado na avaliação das Empresas o *Income Approach*, baseado na metodologia do fluxo de caixa futuro descontado a valor presente.

Este método considera que o valor econômico de um negócio está diretamente relacionado ao valor presente dos fluxos de caixa líquidos gerados pela lucratividade de suas operações no futuro.

c) Refrigelo Climatização de Ambientes S.A. (“Refrigelo”)

A Refrigelo é uma sociedade anônima de capital fechado, com sede no município de Assis, estado de São Paulo que tem por objeto social a comercialização de aparelhos de ar-condicionados, ventiladores, umidificadores, bem como produtos de refrigeração, automação residencial e projetos de energia fotovoltáica, ou seja, toda a gama de mercadorias voltadas a solução completa para climatização e bem-estar de ambientes residenciais, comerciais e industriais.

Em Assembleia Geral Ordinária da Refrigelo realizada em 20.06.2024, foi aprovada a distribuição de dividendos pela Refrigelo, sendo atribuído ao Fundo um montante no valor de R$ 7.352, recebidos em 19.07.2024.

Em Assembleia Geral Ordinária da Refrigelo realizada em 25.09.2024, foi aprovada a distribuição de dividendos pela Refrigelo, sendo atribuído ao Fundo um montante no valor de R$ 14.700, recebidos em 16.10.2024.

Em Assembleia Geral Extraordinária da Refrigelo realizada em 18.12.2024 foi aprovada a redução do capital social da Companhia, sendo atribuído ao Fundo o valor de R$ 4.333, mediante a entrega de 2.173 ações da WStore Tecnologia S.A. ao Fundo, sem cancelamento de ações.

Em Assembleia Geral Ordinária da Refrigelo realizada em 13.05.2025, foi aprovada a distribuição de dividendos pela Refrigelo, sendo atribuído ao Fundo um montante no valor de R$ 61, recebidos em 02.06.2025.

Em Assembleia Geral Extraordinária da Refrigelo realizada em 16.06.2025, foi aprovada a distribuição de dividendos pela Refrigelo, sendo atribuído ao Fundo um montante no valor de R$ 53.042, o montante de R$ 30.431 foi recebido na mesma data, o montante de R$ 20.301 será pago em 3 anos trimestralmente e atualizados pelo CDI (no exercício findo em 28.02.2026 o saldo teve atualização de R$ 1.882 , conforme apresentado na rubrica “Outras rendas operacionais” da Demonstração do Resultado e do Resultado Abrangente do Fundo e foi pago o montante de R$ 4.803 conforme apresentado na Demonstração dos Fluxos de Caixa – Método Direto). O montante de R$ 2.310 foi deliberado na mesma data mediante compensação com eventuais créditos detidos pela companhia em face dos acionistas. Como não havia créditos a serem compensados, o saldo foi reconhecido nas rubricas de “Receita com dividendos - Sociedades alvo” e “Outras despesas operacionais” da Demonstração do Resultado e do Resultado Abrangente do Fundo.

Conforme “Contrato de Compra e Venda de Ações e Outras Avenças”, celebrado em 27.03.2025, com fechamento da transação em 16.06.2025 o Fundo vendeu sua participação na Refrigelo pelo preço de R$ 200.626, gerando lucro no montante de R$ 33.242, conforme apresentado na Demonstração do Resultado e do Resultado Abrangente do Fundo. O montante de R$ 115.674 foi recebido em 16.06.2025, conforme apresentado na Demonstração dos Fluxos de Caixa – Método Direto. O Valor a receber no montante de R$ 76.542 será pago trimestralmente e atualizado pelo CDI e teve pagamentos parciais de R$ 1.802 em 16.09.2025 e R$ 1.757 em16.12.2025. A atualização pelo CDI gerou um resultado positivo no montante de R$ 6.417, conforme apresentado na rubrica “Outras rendas operacionais” da Demonstração do Resultado e do Resultado Abrangente do Fundo. O valor a receber atualizado e os créditos tributários recebidos resultam em um saldo de R$ 87.810, conforme apresentado na Demonstração da Posição Financeira do Fundo.

Em 28.02.2026, o Fundo não possuía investimento em ações de emissão da Refrigelo. Em 28.02.2025, o investimento do Fundo na Refrigelo está demonstrado na tabela a seguir, com percentual de participação de 49% na empresa:

Investimento do Fundo em Ações da Refrigelo			
Exercício findo	**Tipo**	**Quantidade**	**Valor (R$) mil**
28.02.2025	ON	1.925.548	167.384

Avaliação a valor justo

As ações da Refrigelo não possuem cotação em bolsa de valores e/ou liquidez, estando contabilizadas pelo seu custo de aquisição, ajustado a seu valor justo.

Em 28.02.2025, com base na proposta formal para aquisição das ações emitidas pela Refrigelo detidas pelo Fundo, a participação do Fundo na Refrigelo foi avaliada por R$ 167.384, gerando um resultado negativo no montante de R$ 4.904 reconhecido no resultado na rubrica “Despesa com ajuste negativo a valor justo – Sociedades alvo” da Demonstração do Resultado e do Resultado Abrangente do Fundo.

d) WStore Tecnologia S.A. (“WStore”)

A WStore é uma sociedade anônima de capital fechado, com sede no município de Birigui, estado de São Paulo que tem por objeto social o Desenvolvimento e licenciamento de programas de computador não customizáveis.

Em Assembleia Geral Extraordinária da Refrigelo realizada em 18.12.2024 foi aprovada a redução do capital social da Refrigelo, sendo atribuído ao Fundo o valor de R$ 4.333, mediante a entrega de 2.173 ações da WStore Tecnologia S.A. ao Fundo, sem cancelamento de ações.

Conforme “Contrato de Compra e Venda de Ações e Outras Avenças”, celebrado em 27.03.2025, com fechamento da transação em 16.06.2025 o Fundo vendeu sua participação na WStore pelo preço de R$ 5.000.,. O montante será pago trimestralmente e atualizado pelo CDI e teve pagamentos parciais de R$ 3.829 em 16.09.2025 e R$ 711 em 16.12.2025 conforme apresentado na Demonstração dos Fluxos de Caixa – Método Direto. A atualização pelo CDI gerou um resultado positivo no montante de R$ 250, conforme apresentado na rubrica “Outras rendas operacionais” da Demonstração do Resultado e do Resultado Abrangente do Fundo. O valor a receber atualizado resulta em um saldo de R$ 710, conforme apresentado na Demonstração da Posição Financeira do Fundo.

Em 28.02.2026, o Fundo não possuía investimento em ações de emissão da WStores. Em 28.02.2025, o investimento do Fundo na WStore está demonstrado na tabela a seguir, com percentual de participação de 12,25% na empresa:

Investimento do Fundo em Ações da WStore			
Exercício findo	**Tipo**	**Quantidade**	**Valor (R$) mil**
28.02.2025	ON	2.173	5.000

Avaliação a valor justo

As ações da WStore não possuem cotação em bolsa de valores e/ou liquidez, estando contabilizadas pelo seu custo de aquisição, ajustado a seu valor justo.

Em 28.02.2025, com base na proposta formal para aquisição das ações emitidas pela WStore detidas pelo Fundo, a participação do Fundo na WStore foi avaliada por R$ 5.000, gerando um resultado positivo no montante de R$ 667 reconhecido no resultado na rubrica "Receita com ajuste positivo a valor justo – Sociedades alvo" da Demonstração do Resultado e do Resultado Abrangente do Fundo.

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

Dispensa do Registro da oferta
Considerando que as ofertas das cotas do Fundo se deram nos termos da Instrução CVM nº 476, de 16.01.2009 ("ICVM 476"), posteriormente revogada pela Resolução CVM nº 160, de 13.07.2022 ("RCVM 160"), não houve registro das ofertas junto à CVM.

Distribuição
Durante os exercícios findos em 28.02.2026 e 28.02.2025 não foram realizadas novas ofertas de distribuições de cotas do Fundo.

Subscrição
A oferta resultou na subscrição de 4.050 cotas, totalizando o montante de R$ 405.000. ("Capital Subscrito").

Integralizações realizadas até fevereiro de 2026
Até 28.02.2026 os cotistas haviam integralizado 3.139,88 (3.119,88 em 28.02.2025) cotas do Fundo, totalizando o montante de R$ 313.988 (R$ 311.988 em 28.02.2025) correspondente a 77,53% (77,03% em 28.02.2025) do Capital Subscrito.

Durante o exercício findo em 28.02.2026 foi realizada integralização de R$ 2.000 (R$ 2.241 em 28.02.2025), apresentado na Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido do Fundo e Demonstração dos Fluxos de Caixa – Método Direto.

O saldo de capital a integralizar no montante de R$ 91.012 (R$ 93.012 em 28.02.2025) será integralizado pelos cotistas conforme chamada de capital realizada pela Administradora, de acordo com a necessidade de caixa do Fundo.

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

Durante o exercício findo em 28.02.2026 o Fundo realizou distribuições no montante total de R$ 278.520 (R$ 27.400 durante o exercício findo em 28.02.2025), a título de amortização de cotas, conforme apresentado na rubrica "Amortização de cotas" da Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido do Fundo, e na rubrica "Amortização de cotas emitidas pelo Fundo" da Demonstração dos Fluxos de Caixa do Fundo – Método Direto.

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

6. REMUNERAÇÃO DA ADMINISTRADORA E DEMAIS ENCARGOS DO FUNDO

Pela prestação dos serviços de administração e gestão, o Fundo pagará uma Taxa de Administração correspondente a:

(i) 1,4% ao ano, sobre o Capital Subscrito durante o período compreendido entre o Primeiro Fechamento até 22 de agosto de 2016;

(ii) 1,2% sobre o Patrimônio de Referência do Fundo durante o período compreendido entre 23 de agosto de 2016 a 30 de julho de 2021; e

(iii) 1,1% sobre o Patrimônio de Referência do Fundo durante o período compreendido entre 1º de agosto de 2021 e o término do Prazo de Duração do Fundo.

(iv) 1,1% (um vírgula um por cento) sobre o valor em carteira de custo do ativo VCI Vanguard Confecções Importadas S.A durante o período compreendido entre 17 de junho de 2025 e a data do efetivo desinvestimento do ativo;

(v) 0% (zero por cento) durante o período compreendido entre o efetivo desinvestimento do ativo VCI Vanguard Confecções Importadas S.A e a liquidação do Fundo.

Essa remuneração é apropriada mensalmente pelo regime de competência e o pagamento ocorre mensalmente, por período vencido.

A Gestora poderá fazer jus ao recebimento da Taxa de Performance, a qual será apurada e paga nos termos descritos no art. 22 do Regulamento do Fundo. Durante os exercícios findos em 28.02.2026 e 28.02.2025 o Fundo não houve necessidade de provisão e/ou distribuições a título de Taxa de Performance.

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

Despesas	Exercício findo em 28.02.2026		Exercício findo em 28.02.2025	
	Valor (R$) mil	% PL Médio (*)	Valor (R$) mil	% PL Médio (*)
Taxas relativas à prestação de serviços ao Fundo (**)	1.028	0,3054	2.202	0,5249
Taxa de Fiscalização - CVM	38	0,0113	41	0,0098
Outras	83	0,0247	65	0,0155
TOTAL	**1.149**	**0,3414**	**2.308**	**0,5502**

(*) O PL médio mensal do Fundo foi de R$ 336.584 (R$ 419.540 em 28.02.2025).
(**) Inclui a taxa de administração e gestão do Fundo.

7. SERVIÇOS

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

Gestão do Fundo
A gestão da carteira do Fundo é exercida pela 2bCapital S.A. ("Gestora").

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

Custódia e Escrituração de Cotas
O serviço de escrituração de cotas foi delegado para a Lions Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

Distribuição de Cotas
A Administradora contratou o Banco Bradesco S.A. e o BES Investimento do Brasil S.A. – Banco de Investimento para prestar o serviço de distribuição das cotas do Fundo durante o Período de Distribuição.

8. LEGISLAÇÃO TRIBUTÁRIA

Conforme disposto nos artigos 24º da Lei nº 14.754 de 12.12.2023 ("Lei 14.754") e, 2º da Lei nº 11.312 de 27.06.2006 ("Lei 11.312"), os cotistas de Fundos de Investimento em Participações, classificados como Entidade de Investimento nos termos da Resolução CMN nº 5.111, estão sujeitos à alíquota de 15% de imposto de renda, incidente sobre a diferença positiva entre o valor resgatado, amortizado ou alienado de cotas e o respectivo custo de aquisição das cotas.

Por outro lado, a Lei 14.754 determina em seu artigo nº 26, a tributação periódica no último dia dos meses de maio e novembro ("Tributação Periódica"), de cotistas de Fundos de Investimento em Participações não classificados como Entidade de Investimento.

Conforme o disposto na nota explicativa nº 1 dessas demonstrações financeiras, a Administradora analisou e classificou o Fundo como Entidade de Investimento, motivo pelo qual não se fez aplicável a Tributação Periódica.

Quando o cotista for residente ou domiciliado no exterior, a alíquota de imposto de renda poderá ser de 0%, observadas as condições estabelecidas no Art. 97 da Lei 12.973.

Tais normas tributárias não se aplicam à cotistas que se configurem isentos ou imunes do imposto de renda em decorrência de legislações específicas.

9. POLÍTICA DE DISTRIBUIÇÃO DE RESULTADOS PELO FUNDO

Os resultados serão distribuídos pelo Fundo aos cotistas e a Gestora, de acordo com os procedimentos descritos no Regulamento do Fundo, os quais se encontram sumarizados a seguir:

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

Quando do ingresso de recursos no Fundo sob alguma das formas previstas nos itens (i), (ii) e (iv) acima descritos, tais valores deverão ser destinados à Distribuição, salvo se aprovado reinvestimento pelo Comitê de Investimento previamente ao seu ingresso no caixa do Fundo e/ou permanecer no caixa do Fundo na hipótese descrita no parágrafo a seguir. Já em relação aos rendimentos previstos no inciso (iii) acima descrito, estes serão passíveis de Distribuição apenas na ocasião da liquidação do Fundo.

As Distribuições devem ser feitas de forma a assegurar que os valores disponíveis no caixa do Fundo sejam suficientes para o pagamento do valor de todas as exigibilidades e provisões do Fundo, razão pela qual a Administradora poderá, a despeito do previsto no parágrafo anterior, optar pela permanência dos recursos no caixa do Fundo.

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

10. POLÍTICA DE DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÕES

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

11. VARIAÇÃO DO VALOR DA COTA

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

A rentabilidade da cota no exercício analisado foi a seguinte:

Mês	Valor em R$,	Variação Mensal %	Variação acumulada %	Rentabilidade mensal % (*)	Rentabilidade acumulada % (*)
28/02/2025	127.743,229923	-	-	-	-
31/03/2025	132.341,650180	3,5997	3,5997	3,5997	3,5997
30/04/2025	131.766,808971	(0,4344)	3,1497	(0,1588)	3,4352
31/05/2025	137.572,277453	4,4059	7,6944	4,3937	7,9798
30/06/2025	118.645,173991	(13,7579)	(7,1221)	20,1205	29,7059
31/07/2025	117.824,188647	(0,6920)	(7,7648)	0,4449	30,2830
31/08/2025	118.100,841078	0,2348	(7,5483)	0,1662	30,4996
30/09/2025	111.286,358081	(5,7701)	(12,8828)	(0,0259)	30,4658
31/10/2025	107.325,239575	(3,5594)	(15,9836)	(0,6123)	29,6670
30/11/2025	106.301,141206	(0,9542)	(16,7853)	(0,7304)	28,7199
31/12/2025	68.996,176452	(35,0937)	(45,9884)	(4,0933)	23,4510
31/01/2026	69.861,019200	1,2535	(45,3114)	0,5484	24,1280
28/02/2026	69.864,163553	0,0045	(45,3089)	0,0020	24,1304

(*) Rentabilidade apurada considerando a variação da cota teórica (desconsiderando o efeito das amortizações de cotas ocorridas no exercício), não auditada

12. DEMANDAS JUDICIAIS.

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

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

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

Em atendimento ao disposto na Resolução CVM nº. 162, de 13.07.2022, informamos que no exercício findo em 28.02.2026 o Fundo não contratou nem teve serviços prestados pela E&Y, com exceção do serviço de auditoria de suas demonstrações financeiras.

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

14. OPERAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

Durante os exercícios findos em 28.02.2026 e 28.02.2025, o Fundo não realizou transações com partes relacionadas, com exceção das movimentações oriundas de (i) aplicações e resgates junto ao BEM TPF, fundo administrado por empresa do mesmo grupo econômico da Gestora; e (ii) pagamento das taxas de administração, gestão, custódia, escrituração e tarifas bancárias.

15. OUTRAS INFORMAÇÕES

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

Conforme informado na nota explicativa nº 1 dessas demonstrações financeiras, o Fundo concluiu sua adaptação a RCVM 175 em 23.06.2025.

16. EVENTOS SUBSEQUENTES

Em 16.03.2026 o Fundo recebeu o montante de R$ 2.260 à título de dividendos da Refrigelo, R$ 1.675 a título de desinvestimento da Refrigelo e R$ 678 a título de desinvestimento da WStore.

Em 26.03.2026 o Fundo realizou a 47ª amortização de cotas no montante de R$ 4.613.

Em 29.05.2026 o Fundo recebeu R$ 5.049 a título de desinvestimento da Refrigelo e R$ 37 a título de desinvestimento da WStore.

Entre 16.06.2026 e 17.06.2026 o Fundo recebeu R$ 2.208 a título de dividendos da Refrigelo e R$ 34.428 a título de desinvestimento da Refrigelo.

Em 25.06.2026 o Fundo realizou a 48ª amortização de cotas no montante de R$ 41.723.

* * *

LIONS TRUST ADMINISTRADORA DE RECURSOS LTDA