Docusign Envelope ID: 8350DB97-9BF5-814C-8156-57D6B68338B0

Endor Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia – Investimento no Exterior

(CNPJ: 43.120.657/0001-03)
(Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.)
Demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2025 e relatório do auditor independente

Docusign Envelope ID: 8350DB97-9BF5-814C-8156-57D6B68338B0

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações contábeis

Aos Cotistas e à Administradora
Endor Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia - Investimento no Exterior
(Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis da classe única do Endor Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia - Investimento no Exterior ("Fundo"), que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de dezembro de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa (método direto) para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

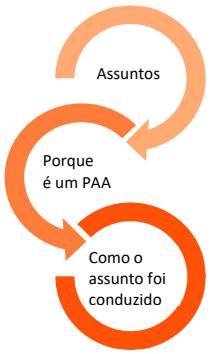
Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Fundo em 31 de dezembro de 2025, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas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

Base para opinião

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

Principais Assuntos de Auditoria

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



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

www.pwc.com.br

Docusign Envelope ID: 8350DB97-9BF5-814C-8156-57D6B68338B0

Porque é um PAA	Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria
Mensuração do valor justo do investimento em companhias de capital fechado (Notas 3 e 4.2)	
O Fundo possui investimentos, principalmente, em ações de companhias de capital fechado que não possuem cotação de mercado. A mensuração do valor justo das ações de emissão de companhias de capital fechado é obtida, principalmente, com base em laudos de avaliação elaborado por empresa especializada, que consideram rentabilidade futura por meio do fluxo de caixa descontado. Considerando a subjetividade na apuração do valor justo desses investimentos, que envolvem julgamento para determinação das premissas, por parte da administração e de empresa especializada contratada, e a sua relevância em relação ao patrimônio líquido do Fundo e a consequente apuração do valor de sua cota, a mensuração do valor justo desses investimentos foi considerada uma área de foco em nossa auditoria.	Nossos procedimentos consideraram, entre outros, o entendimento do processo adotado pela administração para a mensuração, considerando as diretrizes estabelecida na Instrução CVM nº 579. Para as ações de companhias de capital fechado inspecionamos os laudos de avaliação a valor justo dos investimentos, elaborado por empresa especializada. Adicionalmente, em base de testes, com o auxílio de nossos especialistas em precificação de ativos dessa natureza, analisamos a metodologia de cálculo e as principais premissas adotadas pela administração e empresa especializada, na construção do modelo de precificação, bem como analisamos o alinhamento dessas premissas e desse modelo com as práticas usualmente utilizadas pelo mercado. Consideramos que os critérios e as premissas adotadas pela administração na mensuração do valor justo desses investimentos do Fundo são consistentes com as informações analisadas em nossa auditoria.

Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações contábeis

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

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

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

Docusign Envelope ID: 8350DB97-9BF5-814C-8156-57D6B68338B0

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis

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

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

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

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

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance e da época dos trabalhos de auditoria planejados e das constatações significativas de auditoria, inclusive as deficiências significativas nos controles internos que, eventualmente, tenham sido identificadas durante nossos trabalhos.

Docusign Envelope ID: 8350DB97-9BF5-814C-8156-57D6B68338B0

Endor Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia – Investimento no Exterior
(Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações contábeis 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, 22 de outubro de 2026

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

DocuSigned by
Wilian Shigueaki Tatebe
Assinado por: WILIAN SHIGUEAKI TATEBE:21658637899
CPF: 21658637899
Data/Hora da Assinatura: 22 de outubro de 2026 | 21:42 BRT
O: ICP-Brasil, OU: Secretaria da Receita Federal do Brasil - RFB
C: BR
Emissor: AC SERASA RFB v5
426B6DDBDFAE45F...

Wilian Shigueaki Tatebe
Contador CRC 1SP253071/O-3

Docusign Envelope ID: 8350DB97-9BF5-814C-8156-57D6B68338B0

Endor Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Investimento no Exterior
CNPJ: 43.120.657/0001-03
(Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.
CNPJ: 02.332.886/0001-04

Demonstração da posição financeira
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

		2025			2024		
Aplicações/especificações	**Nota**	**Quantidade**	**Mercado/ realização**	**% sobre patrimônio líquido**		**Mercado/ realização**	**% sobre patrimônio líquido**
Ativo circulante			**77.030**	**10,55%**		**67.329**	**9,77%**
Disponibilidades			**1**	**0,00%**		**1**	**0,00%**
Cotas de Fundo de Investimento	4.1	**64.929.229,149**	**76.083**	**10,42%**	**1.878.339,159**	**1.928**	**0,28%**
XP Cash M1 F.I.R.F Simples Responsabilidade Limitada		64.929.229,149	76.083	10,42%	1.878.339,159	1.928	0,28%
Títulos de Renda Fixa	4.3	**-**	**-**	**0,00%**	**40.000**	**64.451**	**9,35%**
Virgo Companhia de Securitização S.A. - ISEC11		-	-	0,00%	40.000	64.451	9,35%
Valores a receber			**946**	**0,13%**		**949**	**0,13%**
Desinvestimento - Estratégia & Timing			930	0,13%		930	0,13%
Taxa de fiscalização CVM			16	0,00%		19	0,00%
Ativo não circulante			**688.262**	**94,30%**		**669.471**	**96,34%**
Valores a receber			**4.340**	**188,01%**		**5.270**	**0,76%**
Desinvestimento - Estratégia & Timing			4.340	0,59%		5.270	0,76%
Títulos de Renda Variável							
Ações de companhia fechada	4.2	**35.659.879**	**683.922**	**93,71%**	**35.659.879**	**664.201**	**96,34%**
Primo Rico S.A.		7.392.674	444.304	60,88%	7.392.674	371.760	53,92%
Oriz Participações S.A.		53.846	121.225	16,61%	53.846	160.921	23,34%
Suno S.A.		206.250	83.603	11,45%	206.250	97.123	14,09%
Direto Soluções Financeiras e Tecnologia Ltda.		27.944.000	26.337	3,61%	27.944.000	26.337	3,82%
Ontick Invest SF S.A.		4.286	5.709	0,78%	4.286	5.459	0,79%
Melver S.A.		58.823	2.744	0,38%	58.823	2.601	0,38%
Total do Ativo			**765.292**	**104,85%**		**736.800**	**106,87%**
Passivo circulante			**434**	**0,06%**		**287**	**0,04%**
Valores a pagar			**434**	**0,06%**		**287**	**0,04%**
Outros valores a pagar			434	0,06%		287	0,04%
Passivo não circulante			**35.000**	**4,80%**		**47.109**	**6,83%**
Valores a pagar			**35.000**	**4,80%**		**47.109**	**6,83%**
Contraprestação contingente (earn-out) - Oriz Participações S.A.	4.2.4		14.556	1,99%		14.556	2,11%
Ações a Integralizar - Direto Soluções Financeiras e de Tecnologia Ltda	4.2.5		20.444	2,80%		20.444	2,97%
Parcelamento de aquisição no secundário - Oriz Participações S.A.	4.2.5		-	0,00%		12.109	1,76%
Total do Passivo			**35.434**	**4,85%**		**47.396**	**6,87%**
Patrimônio líquido			**729.858**	**100,00%**		**689.404**	**100,00%**
Total do passivo e patrimônio líquido			**765.292**	**104,85%**		**736.800**	**106,87%**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

[CLASSIFICAÇÃO: PÚBLICA]

Docusign Envelope ID: 8350DB97-9BF5-814C-8156-57D6B68338B0

Endor Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Investimento no Exterio
CNPJ: 43.120.657/0001-03
(Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.)
CNPJ: 02.332.886/0001-04

Demonstração do resultado e do resultado abrangente
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

	Nota	2025	2024
Renda Fixa e outros títulos e valores mobiliários		**3.303**	**8.174**
Apropriação de rendimentos e valorização a preço de mercado	4.3.2	3.347	8.174
Resultado nas negociações		(44)	-
Renda variável e outros títulos e valores mobiliários		**20.387**	**23.757**
Resultado com ajuste a valor justo das ações companhias de capital fechado	4.2.2	19.721	79.885
Dividendos e juros sobre capital próprio	4.2.7	1.080	-
Atualização sobre ações a Integralizar - Oriz Participações S.A	4.2.5	(414)	(4.597)
Resultado nas negociações de ações	4.2.2	-	(51.311)
Resultado sobre cessão de Contrato de Mútuo - Ontick Invest SF S.A.	4.2.1 (v)	-	(172)
Perda por desinvestimento - Solaise		-	(48)
Cotas de Fundo de Investimento		**6.731**	**738**
Resultado com aplicações em cotas de fundos		6.731	738
Receitas		**-**	**11**
Receitas diversas		-	11
Despesas		**(2.467)**	**(1.959)**
Remuneração da Administração	8	(1.404)	(933)
Taxa de gestão	8	(456)	(456)
Auditoria e custódia		(283)	(246)
Honorários Advocatícios		-	(133)
Custo Cetip/Selic		(169)	(70)
Consultoria Financeira		(72)	(50)
Taxa de fiscalização CVM		(53)	(38)
Taxa de escrituração		(24)	(18)
Despesas diversas		(6)	(15)
Resultado do exercício		**27.954**	**30.721**
Outros resultados abrangentes		-	-
Resultado abrangente total		**27.954**	**30.721**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

[CLASSIFICAÇÃO: PÚBLICA]

Docusign Envelope ID: 8350DB97-9BF5-814C-8156-57D6B68338B0

Endor Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Investimento no Exterior
CNPJ: 43.120.657/0001-03
(Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.)
CNPJ: 02.332.886/0001-04

Demonstração das mutações do patrimônio líquido
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

	Cotas Integralizadas/ amortizadas	Reserva de Lucros	Resultado do exercício	Total
Em 31 de dezembro de 2023	**362.842**	**8.539**	**-**	**371.381**
Integralização de cotas no exercício	287.302	-	-	287.302
Resultado do exercício	-	-	30.721	30.721
Constituição de reserva de lucros	-	30.721	(30.721)	-
Em 31 de dezembro de 2024	**650.144**	**39.260**	**-**	**689.404**
Integralização de cotas no exercício	12.500	-	-	12.500
Resultado do exercício	-	-	27.954	27.954
Constituição de reserva de lucros	-	27.954	(27.954)	-
Em 31 de dezembro de 2025	**662.644**	**67.214**	**-**	**729.858**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis

[CLASSIFICAÇÃO: PÚBLICA]

Docusign Envelope ID: 8350DB97-9BF5-814C-8156-57D6B68338B0

Endor Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Investimento no Exterio
CNPJ: 43.120.657/0001-03
(Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.)
CNPJ: 02.332.886/0001-04

Demonstração dos fluxos de caixa (método direto)
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

	2025	2024
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Aplicação e resgate em fundos de Renda Fixa	(67.424)	1.810
Pagamento de taxa de administração	(1.383)	(891)
Pagamento de taxa de gestão	(456)	(456)
Pagamento de despesas Cetip	(175)	(47)
Pagamento de auditoria	(119)	(108)
Pagamento de consultoria	(72)	(79)
Pagamento de taxa de custódia	(52)	(85)
Pagamento de taxa de fiscalização CVM	(51)	(103)
Demais pagamentos e recebimentos	(6)	39
Pagamento de taxa de escrituração	(4)	(10)
Pagamento de advogados	-	(133)
Pagamento licença de software	-	(21)
Caixa líquido das atividades operacionais	**(69.742)**	**(84)**
Fluxo de caixa das atividades de Investimento		
Recebimento por venda de debêntures	67.755	-
Recebimento de Dividendos	1.080	-
Desinvestimento - Estratégia & Timing S.A.	930	-
Ações a Integralizar - Oriz Participações S.A.	(12.523)	(22.488)
Pagamento por aquisição de ações	-	(197.301)
Ações a Integralizar - Primo Rico S.A.	-	(65.613)
Desinvestimento - Solaise S.A.	-	(1.104)
Conversão de Mútuo em Ações	-	(713)
Recebimento por venda de ações	-	2
Caixa líquido das atividades de Investimento	**57.242**	**(287.217)**
Fluxo de caixa das atividades de financiamento		
Integralização de cotas	12.500	287.302
Caixa líquido das atividades de financiamento	**12.500**	**287.302**
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa	**-**	**1**
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	1	-
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	1	1
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa	**-**	**1**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

[CLASSIFICAÇÃO: PÚBLICA]

Docusign Envelope ID: 8350DB97-9BF5-814C-8156-57D6B68338B0

Endor Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Investimento no Exterior

CNPJ: 43.120.657/0001-03
Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.
CNPJ: 02.332.886/0001-04

Notas explicativas às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2025 e 2024
(em milhares de reais, exceto quando especificado)

1. Contexto operacional

O Endor Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia - Investimento no Exterior ("Fundo") foi constituído sob a forma de condomínio fechado e prazo de duração de 10 anos, contado de, 22 de dezembro de 2021, data de início do Fundo, podendo ser prorrogado, mediante deliberação da Assembleia Geral de Cotistas.

O Fundo é constituído por uma única classe de cotas denominada Classe Única de Cotas do Endor Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia - Investimento no Exterior ("Classe Única"), que tem como objetivo proporcionar rendimento de longo prazo aos seus Cotistas por meio da aquisição de Valores Mobiliários, a saber, cotas, ações, bônus de subscrição, debêntures simples, outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações de emissão de Sociedades Investidas, abertas ou fechadas, que atuem direta ou indiretamente em quaisquer setores da economia.

A Classe Única receberá recursos exclusivamente de investidores que (i) se enquadrem no conceito de investidor profissional, residentes no Brasil ou no exterior; e (ii) busquem investimentos compatíveis com a política de investimentos e que aceitem os riscos inerentes a tais investimentos.

A gestão da carteira da Classe Única compete à XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Gestora")

A administração, tomando por base os critérios definidos nas Instruções CVM 579, de 30 de agosto de 2016 e alterações posteriores, classificou o Fundo como entidade de investimento, uma vez que os aspectos do investimento do Fundo na companhia se enquadram entre aqueles itens qualificadores previstos nos artigos 4º, 5º e 7º da referida Instrução.

A Classe Única não limita a responsabilidade dos cotistas ao valor das cotas subscritas. Os investidores poderão ser chamados a cobrirem eventual patrimônio líquido negativo da Classe Única, nos termos das disposições legais e regulatórias vigentes.

Os investimentos em fundos não são garantidos pela administradora, pela gestora ou por qualquer mecanismo de seguro, ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Os cotistas estão expostos à possibilidade de serem chamados a aportar recursos nas situações em que o patrimônio líquido se torne negativo.

2. Apresentação e elaboração das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis foram preparadas de acordo com as normas e práticas contábeis adotadas no Brasil para os fundos de investimento em participações, principalmente a instrução CVM nº 579/16 de 30 de agosto de 2016 e demais normas emanadas pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

A Resolução CVM n° 175, entrou em vigor em 2 de outubro de 2023. Os fundos de investimento em funcionamento na data de início de vigência da norma terão prazo limite para se adaptarem integralmente às disposições da referida Resolução até 30 de junho de 2025. Considerando esse prazo, o Fundo foi adaptado à nova Resolução em 17 de junho de 2025, conforme mencionado em Nota 19.

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

A Classe Única apresenta exclusivamente demonstrações financeiras individuais, conforme requerido pela instrução CVM nº 579/16, artigo 8º, §1º.

As demonstrações financeiras foram aprovadas pela Administradora e Gestora da Classe Única para emissão e divulgação em 22 de outubro de 2026.

Docusign Envelope ID: 8350DB97-9BF5-814C-8156-57D6B68338B0

3. Descrição das principais políticas contábeis

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.

Cotas de fundo de investimento: as aplicações em cotas de fundo de investimento eram atualizadas, diariamente, pelos respectivos valores das cotas divulgadas pelos seus respectivos administradores.

Mensuração dos ativos financeiros: Os ativos financeiros são mensurados ao valor justo, sem dedução de custos estimados de transação que seriam eventualmente incorridos quando de sua alienação.

O "valor justo" de um instrumento financeiro em uma determinada data é interpretado como o valor pelo qual ele poderia ser comprado e vendido naquela data por duas partes informadas, agindo deliberadamente e com prudência, em uma transação em condições regulares de mercado. A referência mais objetiva e comum para o valor justo de um instrumento financeiro é o preço que seria pago por ele em um mercado ativo, transparente e significativo ("preço cotado" ou "preço de mercado").

Caso não exista preço de mercado para um determinado instrumento financeiro, seu valor justo é estimado com base em técnicas de avaliação normalmente adotadas pelo mercado financeiro, levando-se em conta as características específicas do instrumento a ser mensurado e sobretudo as diversas espécies de risco associados a ele.

As variações no valor contábil de ativos e passivos financeiros mensurados a valor justo são reconhecidas na demonstração do resultado, em suas respectivas contas de origem.

O valor justo dos instrumentos financeiros que não possuem suas cotações disponíveis ao mercado, por exemplo, Bolsa de Valores, são mensurados mediante utilização de técnicas de avaliação, sendo considerados métodos e premissas que se baseiam principalmente nas condições de mercado e, também, nas informações disponíveis, na data das Demonstrações Financeiras.

Ações de companhias de capital fechado: As ações de companhias 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 financeiras, pelo seu valor justo nos termos da Instrução CVM nº 579 e regulamentações anteriores. Os ganhos ou perdas decorrentes de avaliação dos ativos, ainda que não realizados financeiramente, são reconhecidos na demonstração do resultado do exercício.

Obrigações por aquisição de ações: Representam passivos financeiros, os quais são reconhecidos inicialmente pelos valores inicialmente contratados, após o reconhecimento inicial poderá ser pelo critério do custo amortizado ou pelo valor justo, conforme regido o contrato, acrescido de quaisquer custos de transação diretamente atribuíveis.

Dividendos e juros sobre capital próprio: Os recursos decorrentes de dividendos, juros sobre o capital próprio, juros ou qualquer outra remuneração decorrente dos ativos de titularidade do Fundo poderão ser destinados a reinvestimento ou à amortização de cotas, observando-se que: i) caso tais recursos sejam distribuídos durante o Período de Investimento, estes são retidos, total ou parcialmente, para pagamento de encargos do Fundo ou para seu reinvestimento, o restante é repassado diretamente aos cotistas; ii) caso a distribuição ocorra no período de desinvestimento, os valores relativos aos dividendos ou aos juros sobre capital próprio são repassados aos cotistas.

Debêntures conversíveis em ações: As debêntures são mensuradas pelo critério de valor justo, por meio de resultado, com base nos preços divulgados pela ANBIMA para os ativos de renda fixa. Caso não sendo possível, utiliza-se as taxas observadas em mercado ativo para ativos financeiros idênticos ou similares são consideradas para estabelecer o spread de crédito.

Outros ativos e passivos: Os valores a receber e as obrigações são demonstradas pelos valores conhecidos e calculáveis, incluindo, quando aplicável, os encargos e as variações monetárias incorridas.

Receitas e despesas: As receitas e despesas são reconhecidas de acordo com o regime de competência, observando-se o critério “pro rata die”.

Docusign Envelope ID: 8350DB97-9BF5-814C-8156-57D6B68338B0

4. Títulos e Valores Mobiliários

4.1 Cotas de Fundo de Investimento

As cotas de fundos de investimento estão representadas pelos seguintes ativos:

Fundos de Investimento	2025			2024		
	Quantidade	Cotação	Valor de mercado	Quantidade	Cotação	Valor de mercado
XP Cash M1 FIRF Simples RL	64.929.229,149	1,171779	76.083	1.878.339,159	1,026209	1.928

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2025, a Classe Única reconheceu o montante de R$ 6.731 (R$ 738 em 2024) apropriados como rendas de cotas de fundos de investimento, conforme demonstrado no quadro de demonstração dos resultados dos exercícios na rubrica de “Resultado com aplicações em cotas de fundos”.

4.2 Ações de companhias de capital fechado

4.2.1 Composição da carteira

Abaixo apresentamos a composição dos investimentos em ações de companhias de capital fechado nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024:

			2025
Razão Social	**Participação no capital Social**	**Quantidade de ações**	**Saldo**
Primo Rico S.A.PNB (i)	38,37%	4.121.095	247.680
Primo Rico S.A.PNC (i)		3.271.579	196.624
Oriz Participações S.A. (ii)	35,00%	53.846	121.225
Suno S.A. (iii)	38,00%	206.251	83.603
Direto Soluções Financeiras e Tecnologia Ltda. (iv)	49,90%	27.944.000	26.337
Ontick Invest SF S.A. (v)	27,00%	4.286	5.709
Melver S.A. (vi)	5,00%	58.823	2.744
Total			**683.922**

			2024
Razão Social	**Participação no capital Social**	**Quantidade de ações**	**Saldo**
Primo Rico S.A.PNB (i)	39,16%	4.121.095	174.459
Primo Rico S.A.PNC (i)		3.271.579	197.301
Oriz Participações S.A. (ii)	35,00%	53.846	160.921
Suno S.A. (iii)	39,02%	206.251	97.123
Direto Soluções Financeiras e Tecnologia Ltda. (iv)	49,90%	27.944.000	26.337
Ontick Invest SF S.A. (v)	27,00%	4.286	5.459
Melver S.A. (vi)	5,00%	58.823	2.601
Total			**664.201**

(i) Primo Rico S.A.: O Primo Rico Mídia, Educacional e Participações S.A., sociedade por ações, com sede na cidade de Barueri, Estado de São Paulo, na avenida Copacabana, 325, 21º andar, sala 201, bairro Empresarial 18

Docusign Envelope ID: 8350DB97-9BF5-814C-8156-57D6B68338B0

do Forte, CEP 06472-001, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 35.784.233/0001-07 ("Primo Rico") opera como um ecossistema de empresas que trabalham em cooperação, buscando atender às necessidades de suas comunidades por meio de produtos tecnológicos focados em educação, finanças e entretenimento.

Sua história se inicia em 2016, quando Thiago Nigro criou seu primeiro vídeo para o YouTube e, após um ano, lançou o curso "Do mil ao milhão", que se transformou em um livro bestseller. No ano de 2020, entraram dois novos sócios, Joel Jota (o qual posteriormente se retirou da sociedade) e Bruno Perini. No ano seguinte, a empresa expandiu suas operações com o lançamento da Finclass e do Staage e a aquisição da Spiti e da Grão Investimentos, dentre outros canais e aquisições.

Em 29 de dezembro de 2023, por meio da 14ª Alteração de Contrato Social, foi deliberado: a) a transformação do tipo societário da sociedade, nos termos dos Artigos 1.113 a 1.115 do Código Civil, de sociedade empresária de limitada para sociedade por ações de capital fechado; b) em razão da alteração do tipo jurídico aprovada, a alteração da denominação social da sociedade para Primo Rico Mídia, Educacional e Participações S.A.; c) a conversão da totalidade das cotas representativas da totalidade do capital social da sociedade em igual número de ações ordinárias nominativas e sem valor nominal na proporção de 1 quota para 1 ação ordinária, nominativa e sem valor nominal, de modo que o capital social da Primo Rico, totalmente subscrito e integralizado, no valor de R$ 18.450 passou a ser representado por 13.964.997 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

Ainda dentro do exercício de 2023, através do contrato de compra e venda e outras avenças, entre XP Investimentos S.A e o Fundo, foi deliberada: a) a venda de 3.048.559 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal do Primo Rico pela XP Investimentos S.A ao Fundo; b) em contraprestação a essa compra e venda de ações, a transferência e o pagamento do valor total de R$ 65.613. O pagamento pela compra das ações em questão foi realizado pelo Fundo em 9 de janeiro de 2024.

Em 30 de dezembro de 2023, a GP Partnership exerceu parcialmente a Opção de Venda de Ações Ordinárias de sua titularidade ("Opção 1"), prevista na Cláusula 11.8(i) do Acordo de Acionistas, referente a ações representativas de até 20% do capital social total do Primo Rico, em favor da XP, nos termos de notificação então encaminhada e discutida entre os acionistas.

Em 6 de dezembro de 2024, a Opção 1 foi integralmente consumada, com a transferência total das ações a ela vinculadas. Nessa ocasião, o Fundo manifestou à GP Partnership sua intenção de converter a totalidade das ações ordinárias nominativas de emissão do Primo Rico — tanto aquelas já detidas pelo Fundo quanto as a ele transferidas em decorrência do exercício e da conclusão da Opção 1 — em ações preferenciais classes B e C, passando a deter 4.121.095 ações preferenciais classe B e 3.271.579 ações preferenciais classe C. O Fundo encerrou o exercício social em 31 de dezembro de 2024 com a participação de 39,16% do capital social total da Companhia.

Em 24 de março de 2025, foi aprovada a incorporação da Portfel Consultoria Financeira e Corretora de Seguros S.A., que passou a ser subsidiária integral da Companhia. Na mesma data, aprovou-se o aumento de capital decorrente dessa incorporação, por meio da emissão de 390.943 ações ordinárias nominativas. Em razão desse aumento, o capital social passou a ser representado por 11.876.394 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, 4.121.095 ações preferenciais classe B, nominativas, sem valor nominal, e 3.271.579 ações preferenciais classe C, nominativas, sem valor nominal. Como consequência desse movimento societário, a participação do Fundo foi diluída, passando a corresponder a 38,37% do capital social total da Companhia.

Em 5 de junho de 2025, a Companhia aprovou a distribuição de dividendos obrigatórios às suas acionistas, na proporção de suas participações no capital social, dos quais R$ 1.079 foram atribuídos ao Fundo.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, houve valorização das ações da companhia, no montante de R$ 72.544 (R$ 108.846 em 2024).

Demonstrações contábeis: O relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis da Primo Rico S.A, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025, foi emitido em 22 de maio de 2026, sem ressalvas.

(ii) Oriz Participações S.A.: Fundada em abril de 2022, com sede Cidade de São Paulo, na Avenida Brigadeiro Faria Lima, 2055, conjunto 142, Ed. San Paolo, Jardim Paulistano, CEP 01452-001, a empresa Oriz Participações S.A., inscrita no CNPJ/MF nº 45.125.541/0001-84 ("Oriz"), tem por objeto social a participação em outras

Docusign Envelope ID: 8350DB97-9BF5-814C-8156-57D6B68338B0

Sociedades, como sócia ou acionista, no país ou no exterior ("holding"). O objetivo principal das subsidiárias da Oriz é a atividade gestão de recursos de terceiros.

A Oriz atua em diversas frentes, abarcando desde a Gestão de Recursos e Gestão Patrimonial através de consultoria de investimentos, Family office e Planejamento Patrimonial, perpassando por atividades de Investments Banking, como quando da originação e estruturação de instrumentos financeiros para captação de recursos voltados a negócios ou financiamento de projetos, ou ainda com assessoria em fusões, aquisições, alienação e reestruturação societária.

Em 2025 a Classe Única liquidou parcela a pagar referente à aquisição no secundário das ações da Oriz, no valor de R$ 12.523. A movimentação desse saldo ao longo dos anos está apresentada na nota 4.2.5.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, houve desvalorização das ações da companhia, no montante de R$ 39.696 (desvalorização de R$ 13.323 em 2024).

Demonstrações contábeis: O relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis da Oriz Participações S.A, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025, foi emitido em 03 de setembro de 2026, sem ressalvas.

(iii) Suno S.A.: A Suno S.A. (“Suno”) é uma sociedade anônima de capital fechado, com sede na Av. Presidente Juscelino Kubitschek 2041, 23o andar, Vila Nova Conceição, na cidade de São Paulo, estado de São Paulo. A Suno foi constituída em 23 de setembro de 2016, tendo por objetivo principal prestação de serviços de disponibilização de conteúdos, periódicos, edição de livros, venda de cursos e realização de eventos, serviços de consultoria em investimentos financeiros e valores imobiliários, análise de valores mobiliários e participação em outras Empresas como atividades secundárias.

Conforme consta em suas demonstrações financeiras, atualmente a Suno é uma das empresas líderes deste mercado. O fortalecimento institucional e o maior volume de recursos aplicados nos últimos exercícios permitiram à Companhia investir em infraestrutura, pesquisa e desenvolvimento e diversificação dos serviços.

Em 13 de outubro de 2025, data posterior à definição do preço da Companhia, via laudo, no Fundo, durante Assembleia Geral Extraordinária da Suno S.A. aprovou-se, por unanimidade, o aumento do capital social da Companhia em R$ 14, mediante a emissão de 14.136 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, ao preço de emissão de R$ 1,00 (um real) por ação, passando o capital social de R$ 2.541, dividido em 528.626 ações, para R$ 2.555, dividido em 542.762 ações ordinárias. Em razão da renúncia ao direito de preferência pelo Fundo, a totalidade das novas ações foi subscrita e integralizada pela acionista Suno Controle S.A., o que implicou a diluição da participação do Fundo na Suno S.A., que passou de 39,02% para 38,00%, sem alteração dos demais termos e condições anteriormente deliberados relativos ao capital social da Companhia.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, houve desvalorização das ações da companhia, no montante de R$ 13.520 (desvalorização de R$ 11.064 em 2024).

Demonstrações contábeis: O relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis da Suno S.A., referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025, foi emitido em 11 de março de 2026, sem ressalvas.

(iv) Direto Soluções Financeiras e de Tecnologia S.A.: A Direto Soluções Financeiras e de Tecnologia S.A. (“Direto”) com sede em Belo Horizonte, Minas Gerais, é uma Sociedade por ações, que foi constituída em 09 de junho de 2022, tendo como objeto a assessoria e consultoria imobiliária em contratos de financiamento bancário, consultoria em operações financeiras e tecnologia da informação. A Direto tem como sócios a Direcional Engenharia S.A. e Fundo. O Grupo é formado pela Direto Soluções (Holding) e pela controlada Direto Correspondente Bancário.

Os aportes de R$ 5.484, R$ 7.480 e R$ 7.480, previstos para os exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2023, 2024 e 2025, respectivamente, não foram realizados, pois estão condicionados à chamada de capital da companhia, a qual não ocorreu nesses períodos. A repactuação desses aportes encontra-se em discussão com a investida, conforme Nota 4.2.5.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, não houve remarcação adicional do valor das ações da Companhia, uma vez que, àquela data, a transação de recompra ainda se encontrava em curso, sem que houvesse surgimento

Docusign Envelope ID: 8350DB97-9BF5-814C-8156-57D6B68338B0

de novas informações ou eventos que indicassem necessidade de revisão da avaliação já refletida no resultado do exercício de 2024.

Demonstrações contábeis: O relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis da Direto Soluções Financeiras e Tecnologia S.A., referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025, foi emitido em 24 de março de 2026, sem ressalvas.

(v) Ontick Invest Serviços Financeiros S.A.: a Companhia tem por objeto social: (i) o desenvolvimento e licenciamento de programas de computador customizáveis; (ii) a prestação de serviços de consultoria em tecnologia da informação; (iii) suporte técnico, manutenção e outros serviços em tecnologia da informação; (iv) tratamento de dados, prestação de serviços de aplicação e serviços de hospedagem na internet; (v) atividades de consultoria em gestão empresarial, exceto consultoria técnica específica; (vi) desenvolvimento de programas de computador sob encomenda; e (vii) web design.

Embora a plataforma seja recente, a trajetória da Ontick Invest teve início há mais de oito anos, com a fundação da DeltaTrader, uma das pioneiras em automação para o mercado financeiro. Desde então, a Companhia dedica-se ao desenvolvimento de soluções e tecnologias voltadas a auxiliar seus clientes a investir da melhor forma possível.

Em 2 de julho de 2021, a XP Investimentos S.A. (“Cedente”) e a Ontick Invest Serviços Financeiros S.A. (“Devedora”) celebraram Contrato de Mútuo e Outras Avenças, por meio do qual a Cedente concedeu à Devedora crédito, a título de mútuo conversível em participação societária na Devedora, no montante bruto de R$ 540, com vencimento em 31 de dezembro de 2024.

Em 29 de janeiro de 2024, a XP Investimentos S.A. cedeu ao Fundo, em caráter irrevogável e irretratável, o referido Contrato de Mútuo, incluindo a totalidade das posições jurídicas relacionadas ao crédito — principal, juros, atualização monetária e demais acessórios e encargos, conforme especificado no contrato. A partir dessa operação, o Fundo passou a ser o único e exclusivo titular do crédito, sub-rogando-se na posição de credor perante a Companhia (Devedora). Em contrapartida à cessão, o Fundo pagou à Cedente o valor de R$ 713, operação que resultou em perda de R$ 172 para o Fundo.

Em 11 de março de 2024, em assembleia geral extraordinária, foi aprovado o aumento do capital social da Companhia, mediante a conversão do mútuo conversível em participação societária de titularidade do Fundo, nos termos do Contrato de Mútuo e Outras Avenças celebrado em 2 de julho de 2021. Em decorrência dessa conversão, o Fundo passou a deter 4.286 ações da Ontick Invest Serviços Financeiros S.A., correspondentes a 30% de seu capital social.

Em 24 de julho de 2024, em nova assembleia geral extraordinária, deliberou-se aumento do capital social da Ontick mediante a emissão de 1.587 novas ações ordinárias, subscritas e integralizadas por um único novo acionista, ao preço de R$ 950,29 (novecentos e cinquenta reais e vinte e nove centavos) por ação. Esse aumento de capital resultou na diluição da participação do Fundo em 10 pontos percentuais, passando este a deter 27% do capital social da Companhia.

Na mesma data, em função da transação de subscrição das ações ao preço de R$ 950,29 por ação, houve remarcação do ativo na carteira do Fundo, gerando resultado positivo de R$ 3.510.

Ao término do exercício social findo em 31 de dezembro de 2024, registrou-se nova valorização das ações da Ontick, no montante de R$ 1.409, de forma que o resultado total auferido pelo Fundo no exercício foi de R$ 4.919.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, houve valorização das ações da companhia, no montante de R$ 250 (em comparação à valorização de R$ 4.419 registrada em 2024).

Demonstrações contábeis: A Ontick Invest Serviços Financeiros S.A., não possui demonstrações financeiras auditadas**.**

(vi) Melver S.A.: A Melver S.A. (“Melver”) é uma sociedade anônima de capital fechado, com sede na Rua Manoel Isidoro da Silveira, 159, bairro Lagoa da Conceição, na cidade de Florianópolis, Santa Catarina. A Melver é uma plataforma de estudos do mercado financeiro que oferece certificações, formações, mentorias e possui cursos livres

Docusign Envelope ID: 8350DB97-9BF5-814C-8156-57D6B68338B0

voltados para a área. Tem por objetivo ajudar no crescimento possibilitando a construção de trajetórias com aprendizado constante, autonomia, orgulho e recompensas por meio do mercado financeiro.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, houve valorização das ações da companhia, no montante de R$ 143 (valorização de R$ 101 em 2024).

Demonstrações contábeis: A Melver S.A., não possui demonstrações financeiras auditadas.

4.2.2 Movimentação dos investimentos

Abaixo as movimentações ocorridas nos investimentos nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024:

						2025
Razão Social	**Saldo Inicial**	**Aquis. Ações**	**Baixa Ações**	**Result. Vendas**	**Valor justo**	**Saldo Final**
Primo Rico S.A. PNC	197.301	-	-	-	(677)	196.623
Primo Rico S.A. PNB	174.459	-	-	-	73.221	247.680
Oriz Participações S.A.	160.921	-	-	-	(39.696)	121.225
Suno S.A. (TRMF)	97.123	-	-	-	(13.520)	83.603
Direto Soluções Financeiras e Tecnologia Ltda.	26.337	-	-	-	-	26.337
Ontick Invest SF S.A.	5.459	-	-	-	250	5.709
Melver S.A.	2.601	-	-	-	143	2.744
Total	**664.201**	**-**	**-**	**-**	**19.721**	**683.922**

						2024
Razão Social	**Saldo Inicial**	**Aquis. Ações**	**Baixa Ações**	**Result. Vendas**	**Valor justo**	**Saldo Final**
Primo Rico S.A. PNC	-	197.301	-	-	-	197.301
Primo Rico S.A. PNB	-	65.613	-	-	108.846	174.459
Primo Rico S.A. ON	65.613	-	(65.613)[2]	-	-	-
Oriz Participações S.A.	174.244	-	-	-	(13.323)	160.921
Suno S.A. (TRMF)	108.187	-	-	-	(11.064)	97.123
Direto Soluções Financeiras e Tecnologia Ltda.	35.931	-	-	-	(9.594)	26.337
Ontick Invest SF S.A.	-	540[1]	-	-	4.919	5.459
Melver S.A.	2.500	-	-	-	101	2.601
Etrnty Holding S.A.	26.008	-	(1)	(26.007)	-	-
Levante Holding S.A.	25.266	-	(1)	(25.265)	-	-
Estratégia & Timing S.A.	6.239	-	(6.200)	(39)	-	-
Total	**443.998**	**262.454**	**(71.815)**	**(51.311)**	**79.885**	**664.201**

[1] Conversão de mútuo em ações da companhia, conforme Nota 4.2.1(v)

[2] Conversão das ações ordinárias em ações preferências de classe B e C, conforme Nota 4.2.1(i)

4.2.3 Avaliação dos investimentos

Em 31 de dezembro de 2025, os investimentos nas companhias Oriz Participações S.A., Suno S.A. e Primo Rico

Docusign Envelope ID: 8350DB97-9BF5-814C-8156-57D6B68338B0

(PNB e PNC) foram mensurados ao valor justo com base em laudo de avaliação econômico-financeira preparado por empresa especializada. Os investimentos em Ontick S.A. e Melver foram avaliados com base em laudo interno elaborado pelo gestor e aprovado pelo administrador da Classe Única. No que se refere à Direto Soluções Financeiras e Tecnologia Ltda., não houve reprecificação das ações da companhia em razão da existência de transação em andamento para recompra desses papéis pela XP Investimentos, a qual já havia resultado em desvalorização de R$ 9.594 no exercício de 2024.

Em 31 de dezembro de 2024, os investimentos nas companhias Oriz Participações S.A, Suno S.A., Direto Soluções Financeiras e Tecnologia Ltda., Primo Rico (PNB), foram avaliados a valor justo com base em laudo de avaliação econômico-financeira elaborado por empresa especializada. Os investimentos em Ontick S.A. e Melver foram avaliados a partir de laudo interno, elaborado pelo gestor e aprovado pelo administrador. Para a companhia Primo Rico, na classe “C” de ações preferenciais, adotou-se como valor justo o preço de custo da transação ocorrida em data próxima ao término do exercício social do Fundo.

Em ambos os exercícios sociais, os laudos de avaliação foram elaborados pela Apsis Consultoria Empresarial Ltda., empresa de consultoria independente especializada em avaliações de empresas dessa natureza e aprovado pela administradora.

Premissas	2025					
	Primo Rico	**Oriz Part.**	**Suno S.A.**	**Direto[1]**	**Ontick**	**Melver**
Método de avaliação	FCD	FCD	FCD	-	FCD	FCD
Período de projeção	6 anos e 3 meses	8 anos e 3 meses	7 anos e 3 meses	-	6 anos e 1 meses	6 anos e 2 meses
Taxa de desconto	17,40%	24,10%	24,60%	-	15,40%	15,40%
Taxa livre de risco	3,60%	3,60%	3,60%	-	-	-
Prêmio risco mercado	6,30%	6,30%	6,30%	-	-	-
Prêmio risco país	2,60%	2,60%	2,60%	-	-	-
Beta alavancado	0,79	0,99	0,94	-	-	-
Ke – Custo K próprio	17,40%	24,10%	24,60%	-	15,40%	15,40%
Taxa na perpetuidade	7,57%	9,64%	7,23%	-	-	-
Inflação	3,6%	3,6%	3,6%	-	-	-

[1] Não houve reprecificação das ações da Direto, em razão da existência de transação em andamento para recompra desses papéis pela XP Investimentos, a qual já havia ensejado desvalorização de R$ 9.594 no exercício de 2024.

Premissas	2024					
	Primo Rico	**Oriz Part.**	**Suno S.A.**	**Direto**	**Ontick**	**Melver**
Método de avaliação	FCD	FCD	FCD	FCD	FCD	FCD
Período de projeção	8 anos e 3 meses	8 anos e 3 meses	8 anos e 3 meses	9 anos e 3 meses	6 anos e 1 meses	6 anos e 2 meses
Taxa de desconto	18,10%	24,60%	24,90%	20,90%	19,00%	19,00%
Taxa livre de risco	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	-	-
Prêmio risco mercado	6,20%	6,20%	6,20%	6,20%	-	-
Prêmio risco país	2,80%	2,80%	2,80%	2,80%	-	-
Prêmio adicional	-	-	-	1,00%	-	-
Beta alavancado	0,98	1,00	1,04	0,97	-	-
Ke – Custo K próprio	19,00%	19,00%	19,00%	19,00%	19,00%	19,00%
Inflação	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%	-	-

Docusign Envelope ID: 8350DB97-9BF5-814C-8156-57D6B68338B0

Como resultado da avaliação a valor justo, no exercício findo em 31 de dezembro de 2025, houve uma valorização das ações das companhias investidas no valor de R$ 19.721 (valorização de R$ 79.885 em 2024) conforme demonstrado no quadro de demonstração dos resultados dos exercícios na rubrica de "Resultado com ajuste a valor justo das ações companhias de capital fechado".

4.2.4 Contraprestação contingente (earn-out)

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025 e 2024, o saldo registrado por contraprestação contingente (earn-out) é composto por:

Descrição	2025	2024
Provisão para earn-out Oriz Participações S.A. (i)	14.556	14.556
Total	**14.556**	**14.556**

(i) "Earn-out" está relacionado ao ajuste de preço de aquisição das ações das companhias, baseado em parâmetros de desempenho das investidas previstos em contrato, cujo cumprimento ocorre em data futura. Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, não houve movimentação dos saldos em earn-out.

4.2.5 Movimentações de ações a liquidar

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025 e 2024, o saldo registrado em valores a integralizar é composto por:

Descrição	2025	2024
Ações a Integralizar - Direto Soluções Financeiras e Tecnologia S.A. (i)	20.444	20.444
Parcelamento de aquisição no secundário - Oriz Participações S.A. (ii)	-	12.109
Total	**20.444**	**32.553**

As movimentações estão apresentadas a seguir:

Saldo em 31 de dezembro de 2023	**116.056**
(-) Liquidação de compra - Primo Rico S.A.	(65.612)
(-) Baixa de parcela sobre aquisição no secundário - Oriz Participações S.A.	(22.488)
(+/-) Atualização de parcela sobre aquisição no secundário - Oriz Participações S.A.	4.597
Saldo em 31 de dezembro de 2024	**32.553**
(-) Liquidação de parcela de aquisição no secundário - Oriz Participações S.A. (ii)	(12.523)
(+/-) Atualização de parcela sobre aquisição no secundário - Oriz Participações S.A.	414
Saldo em 31 de dezembro de 2025	**20.444**

(i) Ações a integralizar - Direto Soluções Financeiras e Tecnologia S.A.: Em 3 de fevereiro de 2022, a Direcional, única acionista naquela data, decide aumentar o capital social da Direto, totalmente subscrito e integralizado em moeda corrente nacional, de R$ 1 para R$ 56.000, com a emissão de 55.999.000 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, que serão totalmente subscritas e integralizadas da seguinte forma: a) R$ 28.055 por meio de aporte em espécie na Direto pela Direcional, com a respectiva emissão de 28.055.000 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, pelo valor unitário de R$ 1,00 (um real); b) R$ 27.944 por meio

Docusign Envelope ID: 8350DB97-9BF5-814C-8156-57D6B68338B0

de aporte em espécie na Direto pelo Fundo, que ora ingressa na Direto na qualidade de acionista, nesta data, com a respectiva emissão de 27.944.000 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, pelo valor unitário de R$ 1,00 (um real). A Classe Única fará os aportes da seguinte maneira:

Subscritor	Ações Subscritas	Compromissos de integralização	Previsão	Status	Partic. %
FIP Endor	27.944.000	R$ 7.500	2022	Integralizado	49,9
		R$ 5.484	2023	Aguardando chamada de capital	
		R$ 7.480	2024	Aguardando chamada de capital	
		R$ 7.480	2025	Aguardando chamada de capital	
		R$ 27.944			

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024 não houve integralizações de capital na companhia: o aporte está condicionado a chamadas de capital que não ocorreram no período.

(ii) Parcelamento de aquisição no secundário - Oriz Participações S.A.: Em 10 de abril de 2023, na assembleia geral extraordinária da Oriz, foi deliberado, sem quaisquer ressalvas ou restrições, pela totalidade dos acionistas da Oriz, dentre outras matérias, a homologação do aumento de capital social da Oriz aprovado no conselho de administração em 10 de abril de 2023, no valor de R$ 44.000 (quarenta e quatro milhões de reais) mediante a emissão de 14.808 (quatorze mil e oitocentos e oito) ações ordinárias da Oriz, todas nominativas e sem valor nominal, as quais foram totalmente subscritas e integralizadas, em 10 de abril de 2023, exclusivamente pelo Fundo.

Em função do exercício do bônus de subscrição emitido pela Oriz por meio da assembleia geral extraordinária realizada em 8 de agosto de 2022, o capital social da Companhia passou de R$ 56.120 para R$ 100.120.

Os demais acionistas da Oriz, expressamente renunciaram ao seu direito de preferência na subscrição das novas ações emitidas em decorrência do aumento de capital aprovado.

O Fundo, portanto, assumiu a obrigação de realizar o pagamento aos sócios vendedores, na proporção das respectivas participações das ações adquiridas, do valor bruto de R$ 60.000. Cada sócio, contudo, concordou e foi descontado o valor de R$ 4.000, a título de sinal, efetuado nos termos do MOU.

Sendo assim, o preço de aquisição a ser pago pelo Fundo, a cada um dos sócios controladores, de acordo com a respectiva proporção é de R$ 44.000, nas seguintes datas: i) O valor de R$ 14.000 será pago na data do segundo fechamento; ii) O valor de R$ 20.000, devidamente ajustado pela variação positiva da Taxa DI desde a data do segundo fechamento até a data do primeiro aniversário da data do segundo fechamento, será pago na data do primeiro aniversário da data do segundo fechamento; iii) O valor de R$ 10.000, devidamente ajustado pela variação positiva da Taxa DI desde a data do segundo fechamento até a data do segundo aniversário da data do segundo fechamento, será pago na data do primeiro aniversário da data do segundo fechamento.

A movimentação das ações a integralizar da Oriz Participações S.A. está apresentada a seguir:

Saldo em 31 de dezembro de 2023	**30.000**
(-) Baixa de ações a integralizar - Oriz Participações S.A. (2ª parcela)	(20.000)
(-) Baixa de ações a integralizar (atualização CDI) - Oriz Participações S.A. (2ª parcela)	(2.488)
(+/-) Atualização sobre ações a Integralizar - Oriz Participações S.A. (3ª parcela)	4.597
Saldo em 31 de dezembro de 2024	**12.109**
(+/-) Atualização sobre ações a Integralizar - Oriz Participações S.A. (3ª parcela)	414
(-) Baixa de ações a integralizar - Oriz Participações S.A. (3ª parcela)	(12.523)
Saldo em 31 de dezembro de 2025	**-**

4.2.6 Desinvestimento - Estratégia & Timing

Docusign Envelope ID: 8350DB97-9BF5-814C-8156-57D6B68338B0

Em 27 de dezembro de 2024, o Fundo firmou contrato de compra e venda de ações com o objetivo de consolidar o plano de desinvestimento na companhia Estratégia & Timing Análise e Educação Financeira S.A., cuja principal atividade é a prestação de serviços de assessoria, consultoria, orientação e assistência operacional educacional na área financeira, voltados à gestão de negócios e investimentos para pessoas físicas, empresas, organizações e instituições, abrangendo temas como planejamento de investimentos, organização, reengenharia, controle orçamentário, informação e gestão.

Pela venda das ações a Classe Única receberá o montante de R$ 6.200 em 5 parcelas anuais, pelo seguinte cronograma:

Data de pagamento da parcela	Valor Bruto (em reais)	% do Preço
1º de dezembro de 2025	R$ 930.000	15
1º de dezembro de 2026	R$ 930.000	15
1º de dezembro de 2027	R$ 1.240.000	20
1º de dezembro de 2028	R$ 1.550.000	25
30 de novembro de 2029	R$ 1.550.000	25

Em 31 de dezembro de 2025, os valores a receber pelo desinvestimento da Estratégia & Timing somam R$ 5.270 (R$ 6.200 em 2024). Em dezembro de 2025, a Classe Única auferiu o montante de R$ 930, conforme demonstrado na Demonstração dos Fluxos de Caixa.

4.2.7 Dividendos

Refere-se aos dividendos recebidos ou a receber das companhias investidas referentes a participação da Classe Única no resultado. No exercício findo em 31 de dezembro de 2025 e 2024, o saldo de dividendos é composto por:

Dividendos	2024	2025		
	A receber	Apropriados	Recebido	A receber
Primo Rico S.A.	-	1.080	1.080	-
Oriz Participações S.A.	-	-	-	-
Suno S.A.	-	-	-	-
Direto Soluções Financeiras e Tecnologia Ltda.	-	-	-	-
Ontick Invest SF S.A.	-	-	-	-
Melver S.A.	-	-	-	-
Total	**-**	**1.080**	**1.080**	**-**

4.3 Debêntures

Em 31 de dezembro de 2025 e 2024, as debêntures integrantes da carteira e suas respectivas faixas de vencimento estão assim representadas:

Data-base	Emissor	Quantidade	Valor total	Integralização	Vencimento
2025	Virgo Companhia de Securitização S.A. - ISEC11	-	-	-	-
2024		40.000	64.451	05/04/2022	31/08/2026

Em 22 de janeiro de 2025, a Classe Única, na qualidade de único debenturista da 1ª emissão de debêntures conversíveis da Virgo Holding S.A., celebrou Termo de Compromisso de Repactuação de Debentures e Outras Avenças, por meio do qual foi ajustada a nova data de vencimento das debêntures para 120 dias contados da

Docusign Envelope ID: 8350DB97-9BF5-814C-8156-57D6B68338B0

assinatura do termo, prorrogáveis, a exclusivo critério da Classe Única, por mais 90 dias, mantendo-se a expectativa de quitação integral do saldo devedor em moeda corrente até essa data.

Em 2 de maio de 2025 a Classe Única recebeu a quitação integral das debêntures, no valor de R$ 67.755, conforme demonstrado na Demonstração dos Fluxos de Caixa.

4.3.1 Características das Debêntures

Abaixo apresentamos as principais características das debêntures:

Emissor	Virgo Holding S/A
Remuneração	100% do CDI + 3,5% a.a. na base 252 dias úteis
Data de Emissão	01/03/2019
Data de Vencimento	31/08/2026
Conversibilidade	Conversíveis em ações (por opção do debenturista)
Garantia Real	Não há garantias
Amortização	Será realizada integralmente na data de vencimento, ressalvados os pagamentos decorrentes das hipóteses de vencimento antecipado e respeitada a repactuação programada.
Ambiente de Negociação	As debêntures não serão registradas para distribuição no mercado primário, negociação no mercado secundário, custódia eletrônica ou liquidação em qualquer mercado organizado.

Adicionalmente, algumas características estão expressas a seguir:

i) Durante o período da data de integralização das debêntures e até a data de vencimento, o debenturista poderá realizar a conversão das debêntures em ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal de emissão da emissora.

ii) As 40.000 (quarenta mil) debêntures adquiridas serão convertidas na quantidade de ações ordinárias de emissão da emissora, de forma que o debenturista detenha o percentual do capital social da emissora na proporção das debêntures emitidas.

iii) O número de ações decorrentes da conversão das debêntures será, no mínimo a 20% do capital social total da emissora e, no máximo, a 30% do capital social total da emissora.

iv) Os acionistas outorgam ao debenturista, uma opção de compra para adquirir ações ordinárias da emissora, de titularidade dos acionistas, na proporção detida por cada um dos acionistas equivalente de até 45% (quarenta e cinco por cento) das ações ordinárias, caso não tenha ocorrido emissão de ações ordinárias ou de novas debêntures conversíveis da emissora objeto de subscrição e integralização por terceiros não relacionados aos acionistas ou de até 30% (trinta por cento) de participação societária detida por cada um dos acionistas.

v) Caso o exercício da opção de compra pelo debenturista não ocorra imediatamente quando da conversão das debêntures, este poderá ocorrer exclusivamente até 21 de dezembro de 2023 e mediante notificação dos acionistas, informando acerca do exercício da opção de compra.

Em caso de exercício da opção de compra, o debenturista deverá pagar aos acionistas, o valor a equivalente ao "preço do exercício" R$ 300 (trezentos reais), corrigido pela remuneração, *pro rata temporis* desde a data de integralização, subtraído o valor *netdebt* (desconsiderando o saldo devedor da debênture), caso não tenha ocorrido emissões de ações ordinárias ou debêntures conversíveis em ações ordinárias ou de novas debêntures ou o menor entre o último valor que tenha sido estabelecido pela emissora em nova emissão de ações ordinárias ou de novas debêntures objeto de subscrição e integralização por terceiros não relacionadas aos acionistas, aplicado desconto

Docusign Envelope ID: 8350DB97-9BF5-814C-8156-57D6B68338B0

de 20% e R$ 450 (quatrocentos e cinquenta reais), corrigido pela remuneração *pro rata temporis*, subtraído o *netdebt* e sempre proporcional à participação adquirida pelo debenturista.

O principal e juros das debêntures deverão ser realizados em 36 parcelas mensais de igual valor, devidas no dia 20 de cada mês, acrescidas de remuneração pós repactuação proporcional, sendo a primeira parcela vencendo em 30 de setembro de 2026 e a última em 31 de agosto de 2029.

4.3.2 Mensuração e movimentação do ativo

As debêntures são mensuradas pelo critério de valor justo, por meio de resultado, com base nos preços divulgados pela ANBIMA para os ativos de renda fixa. Caso não sendo possível, utiliza-se as taxas observadas em mercado ativo para ativos financeiros idênticos ou similares são consideradas para estabelecer o spread de crédito.

Durante os exercícios os saldos sobre as debêntures movimentaram-se da seguinte maneira:

Saldo em 31 de dezembro de 2023	**56.277**
(+) Resultado com debêntures	8.174
Saldo em 31 de dezembro de 2024	**64.451**
(+) Resultado com debêntures	3.304
(-) Venda de debêntures	(67.755)
Saldo em 31 de dezembro de 2025	**-**

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, a Classe Única registrou o montante de R$ 3.303 (R$ 8.174 em 2024), referentes a debêntures, conforme demonstrado no quadro de demonstração dos resultados dos exercícios na rubrica de “Renda Fixa e outros títulos e valores mobiliários”.

5. Instrumentos financeiros derivativos

É vedado a Classe Única a realização de operações com derivativos, exceto quando tais operações forem realizadas exclusivamente para fins de proteção patrimonial ou envolverem opções e compra e venda de ações das Sociedades Investidas com a finalidade de ajustar o preço de aquisição ou alienação como parte de estratégia de desinvestimento.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2025 e 2024, a Classe Única não realizou transações envolvendo instrumentos financeiros derivativos.

6. Gerenciamento de riscos

Os principais riscos a que o Fundo estava exposto eram os abaixo relacionados. A lista a seguir não era exaustiva, o Fundo podia estar exposto a riscos adicionais:

Risco Operacional da(s) Sociedade(s) Investida(s): Em virtude da participação na(s) Sociedade(s) Investida(s), todos os riscos operacionais da(s) Sociedade(s) Investida(s) poderão resultar em perdas patrimoniais e riscos operacionais ao Fundo impactando negativamente a rentabilidade do Fundo. Além disso, o Fundo influenciará na definição da política estratégica e na gestão das Sociedades Investidas. Dessa forma, caso determinada Sociedade Investida tenha sua falência decretada e/ou caso haja desconsideração da personalidade jurídica da Sociedade Investida, a responsabilidade pelo pagamento de determinados passivos da Sociedade Investida poderá ser atribuída ao Fundo, o que poderá causar um impacto negativo no valor das Cotas.

Docusign Envelope ID: 8350DB97-9BF5-814C-8156-57D6B68338B0

Risco de Investimento em Sociedades Investidas Constituídas e em Funcionamento: O Fundo poderá investir em Sociedades Investidas que já estejam plenamente constituídas e em funcionamento. Desta forma, existe a possibilidade de tais Sociedades Investidas: (a) estarem inadimplentes em relação ao pagamento de tributos federais, estaduais ou municipais; (b) estarem descumprindo obrigações relativas ao FGTS; (c) terem sido punidas com qualquer sanção restritiva de direito referente a condutas danosas ao meio ambiente, conforme o artigo 20 do Decreto nº 6.514, de 22 de julho de 2008; (d) se for o caso, estarem descumprindo as obrigações e restrições para a proteção do Bioma Amazônia impostas pelo Decreto nº 6.321, de 21 de dezembro de 2007. Dessa forma, dependendo da complexidade da questão e dos montantes envolvidos, o Fundo e, consequentemente os Cotistas, poderão ter significativas perdas patrimoniais decorrentes dos eventos indicados acima.

Risco de Patrimônio Negativo: As eventuais perdas patrimoniais do Fundo não estão limitadas ao valor do capital subscrito pelos Cotistas, de forma que os Cotistas podem ser chamados a aportar recursos adicionais no Fundo.

Risco Legal: A performance da(s) Sociedade(s) Investida(s) pode ser afetada em virtude de interferências legais aos seus projetos e aos setores em que atua, bem como por demandas judiciais em que a(s) Sociedade(s) Investida(s) figure(m) como ré, em razão de danos ambientais, indenizações por desapropriações e prejuízos causados a propriedades particulares. Caso o patrimônio líquido do Fundo venha a ficar negativo em razão do cumprimento das referidas obrigações, os Cotistas poderão ser chamados a realizar aportes adicionais de recursos, respondendo de forma ilimitada pelos passivos do Fundo, na proporção de suas Cotas, de forma que o Fundo possa fazer face a seus compromissos perante terceiros.

Alterações da legislação tributária: O Governo Federal regularmente introduz alterações nos regimes fiscais que podem aumentar a carga tributária incidente sobre o mercado de valores mobiliários brasileiro. Essas alterações incluem modificações na alíquota e na base de cálculo dos tributos e, ocasionalmente, a criação de impostos temporários, cujos recursos são destinados a determinadas finalidades governamentais. Os efeitos dessas medidas de reforma fiscal e quaisquer outras alterações decorrentes da promulgação de reformas fiscais adicionais não podem ser quantificadas. No entanto, algumas dessas medidas poderão sujeitar o Fundo, as Sociedades Investidas, os Ativos Financeiros e/ou os Cotistas a novos recolhimentos não previstos inicialmente. Não há como garantir que as regras tributárias atualmente aplicáveis ao Fundo às Sociedades Investidas e aos Cotistas permanecerão vigentes, existindo o risco de tais regras serem modificadas no contexto de uma eventual reforma tributária, o que poderá impactar os resultados das Sociedades Investidas e, consequentemente, os resultados do Fundo e a rentabilidade dos Cotistas.

Morosidade da justiça brasileira: O Fundo e as Sociedades Investidas poderão ser partes em demandas judiciais relacionadas aos ativos das companhias investidas, tanto no pólo ativo quanto no pólo passivo. Em virtude da reconhecida morosidade do sistema judiciário brasileiro, a resolução de tais demandas poderá não ser alcançada em tempo razoável. Ademais, não há garantia de que o Fundo e as Sociedades Investidas obterão resultados favoráveis nas demandas judiciais relacionadas aos ativos. Os fatos mencionados acima poderão afetar de forma adversa o desenvolvimento dos negócios das Sociedades Investidas e, consequentemente, os resultados do Fundo e a rentabilidade dos Cotistas.

Ocorrência de casos fortuitos e eventos de força maior: os resultados das Sociedades Investidas estão sujeitos ao risco de eventuais prejuízos decorrentes de casos fortuitos e eventos de força maior, os quais consistem em acontecimentos inevitáveis e involuntários relacionados. Portanto, os resultados das Sociedades Investidas estão sujeitos a situações atípicas que poderão, por conseguinte, gerar perdas ao Fundo e aos Cotistas.

Transações com Partes Relacionadas: o Fundo poderá investir em companhias que invistam em Sociedades Investidas nos quais a Gestora e/ou suas respectivas Partes Relacionadas participem como sócios e/ou investidores. Caso tais relações não sejam mantidas em bases de mercado (arms length) os planos de investimento e os resultados das Sociedades Investidas poderão ser impactados negativamente e, consequentemente, os resultados do Fundo e a rentabilidade dos Cotistas.

Risco de Concentração: Nos termos do parágrafo 5º do Artigo 5º deste Regulamento, o Fundo poderá aplicar até 100% (cem por cento) do patrimônio líquido em Valores Mobiliários de uma única Sociedade Investida. O Fundo e seus Cotistas poderão ficar expostos ao risco de performance de um único setor econômico o que poderá resultar em maior volatilidade do seu patrimônio líquido.

Docusign Envelope ID: 8350DB97-9BF5-814C-8156-57D6B68338B0

Restrições ao Resgate de Cotas e Liquidez Reduzida: O Fundo, constituído sob a forma de condomínio fechado, não admite resgate de Cotas a qualquer momento. Dessa forma, um Cotista interessado em alienar suas Cotas deverá encontrar, sob sua exclusiva responsabilidade, um adquirente para a sua participação, observado, ainda, que este deverá ser um Investidor Qualificado. Os Cotistas poderão ter dificuldades em realizar a venda de suas Cotas no momento em que desejarem e/ou obter preços reduzidos na venda das Cotas. Os Cotistas devem estar cientes de que a liquidez das Cotas de fundos de investimento em participações é considerada baixa.

Liquidez Reduzida dos Ativos do Fundo: Caso o Fundo precise se desfazer de parte ou da totalidade dos Ativos Financeiros ou Valores Mobiliários integrantes da carteira, especialmente no caso de Valores Mobiliários de emissão de sociedades limitadas, companhias fechadas, ou de companhias abertas sem ou com pouca negociação, poderá não haver demanda por esses ativos ou somente haver demanda a preços reduzidos, em prejuízo do patrimônio do Fundo, e, consequentemente, do capital investido pelos Cotistas. Além disso, como os investimentos do Fundo deverão propiciar-lhe a sua efetiva participação no processo decisório das Sociedades Investidas, o Fundo estará sujeito às normas sobre vedação à negociação de Valores Mobiliários impostas às pessoas que têm acesso a informações sobre as Sociedades Investidas. Assim, caso o Fundo tenha acesso a informações sobre as Sociedades Investidas, não poderá negociar os Valores Mobiliários de emissão das respectivas companhias até que tais informações sejam divulgadas.

Risco de Mercado: A variação da taxa de juros ou do preço dos ativos, bem como condições econômicas nacionais e internacionais que venham a afetar o nível das taxas de câmbio e de juros e os preços dos títulos e valores mobiliários pode gerar impacto negativo na rentabilidade da carteira do Fundo e, consequentemente, dos Cotistas. Em caso de queda do valor dos ativos, o patrimônio do Fundo pode ser afetado. A queda nos preços dos ativos integrantes da carteira do Fundo pode ser temporária, não existindo, no entanto, garantia de que não se estenda por períodos longos e/ou indeterminados.

Risco de Crédito: Os ativos da carteira do Fundo estão sujeitos ao risco de crédito do Governo Federal, das instituições ou das empresas emitentes, sendo possível o não recebimento dos juros e/ou principal relativos a tais ativos, podendo gerar impacto negativo na rentabilidade da carteira do Fundo e dos Cotistas.

Propriedade das Sociedade(s) Investida(s): Apesar de a carteira do Fundo ser constituída, predominantemente, pelos Valores Mobiliários de emissão da(s) Sociedade(s) Investida(s), a propriedade das Cotas não confere aos Cotistas a propriedade direta sobre tais valores mobiliários. Os direitos dos Cotistas são exercidos sobre todos os Ativos Financeiros e Valores Mobiliários da carteira de modo não individualizado, no limite do Regulamento e da legislação em vigor, proporcionalmente ao número de Cotas que detém no Fundo.

Não Realização de Investimento pelo Fundo: Os investimentos do Fundo são considerados de longo prazo e o retorno do investimento na(s) Sociedade(s) Investida(s) pode não ser condizente com o esperado pelo Cotista. Não há garantias de que os investimentos pretendidos pelo Fundo estarão disponíveis no momento e em quantidade conveniente ou desejável à satisfação da Política de Investimento do Fundo, o que pode resultar em investimentos menores ou mesmo não realização dos mesmos.

Ausência de Garantias: As aplicações no Fundo não contam com garantia da Administradora, da Gestora ou de quaisquer terceiros, de qualquer mecanismo de seguro, ou do FGC. Igualmente, o Fundo, a Administradora, e a Gestora não prometem ou asseguram aos Cotistas qualquer rentabilidade ou remuneração decorrentes da aplicação em Cotas. Desse modo, todos os eventuais rendimentos, bem como o pagamento do principal, provirão exclusivamente da carteira de ativos do Fundo, a qual está sujeita a riscos diversos, e cujo desempenho é incerto.

Oscilações no Patrimônio do Fundo: O Fundo poderá realizar operações com derivativos exclusivamente para proteção patrimonial. No entanto, há a possibilidade de não se conseguir contratar tais operações, ou, ainda, de a outra parte não cumprir o contratado. Além disso, a realização de operações pelo Fundo no mercado de derivativos pode ocasionar variações no Patrimônio Líquido, que levariam a perdas patrimoniais ao Fundo e consequentemente aos seus Cotistas.

Risco Relacionado a Fatores Macroeconômicos: O Fundo está sujeito aos efeitos da política econômica praticada pelo Governo Federal e demais variáveis exógenas, tais como a ocorrência, no Brasil ou no exterior, de fatos extraordinários ou de situações especiais de mercado ou, ainda, de eventos de natureza política, econômica, financeira ou regulatória que influenciem de forma relevante o mercado financeiro e de capitais brasileiro. Medidas do governo brasileiro para controlar a inflação e implementar suas políticas econômica e monetária envolveram, no

Docusign Envelope ID: 8350DB97-9BF5-814C-8156-57D6B68338B0

passado recente, alterações nas taxas de juros, desvalorização da moeda, controle de câmbio, controle de tarifas, mudanças legislativas, entre outras. Essas políticas, bem como outras condições macroeconômicas, têm impactado significativamente a economia e o mercado de capitais nacional. A adoção de medidas que possam resultar na flutuação da moeda, indexação da economia, instabilidade de preços, elevação de taxas de juros ou influenciar a política fiscal vigente poderão impactar os negócios do Fundo. Além disso, o Governo Federal, o Banco Central do Brasil e demais órgãos competentes poderão realizar alterações na regulamentação dos setores de atuação da Sociedade(s) Investida(s) ou nos ativos integrantes da carteira do Fundo ou, ainda, outros relacionados ao próprio Fundo, o que poderá afetar a rentabilidade de sua carteira.

7. Emissões, resgates e amortizações de cotas

Emissão: As cotas correspondem a frações ideais do patrimônio da Classe Única, são de uma única classe, escriturais, nominativas, e conferem iguais direitos e obrigações aos Cotistas, não estando sujeitas a resgate, exceto por ocasião da liquidação da Classe Única.

A Classe Única emitirá até 1.000 Cotas, com valor unitário de emissão de R$ 1 perfazendo o montante total de até R$ 1.000. As cotas deverão ser integralizadas durante o prazo de duração da Classe Única, na medida em que ocorrerem chamadas para integralização por parte da Administradora nos termos do regulamento e dos respectivos compromissos de investimento. As integralizações das cotas ocorrerão em no máximo 5 dias úteis a partir da respectiva chamada i) em decorrência do surgimento de investimentos a serem realizados pelo da Classe Única durante o período de investimentos; ii) para cobertura das chamadas não atendidas pelos cotistas inadimplentes; ou iii) para pagamentos de despesas comprovadas da Classe Única. as chamadas para as demais integralizações serão feitas pelo valor de emissão das cotas, ou seja, R$1.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025 da Classe Única realizou o montante de R$ 12.500 em integralizações de cotas (R$ 287.302 em 2024).

Resgate: Não haverá resgate de cotas, a não ser pela liquidação da Classe Única.

Será admitido o resgate de cotas com a entrega de valores mobiliários ou ativos financeiros na liquidação da Classe Única, sendo considerado o valor de tais ativos, de acordo com a natureza do ativo.

Amortização: As cotas podem ser amortizadas total ou parcialmente somente em moeda corrente, sendo considerado no cálculo do pagamento o principal investido e os juros.

A amortização pode ser realizada sempre que houver venda de parte ou da totalidade dos valores mobiliários durante o prazo de duração da Classe Única. Nestas hipóteses, a gestora deverá convocar uma reunião do comitê de investimentos para deliberar sobre referida amortização. Os membros do comitê de investimentos deliberarão sobre a possibilidade ou não da amortização das cotas, bem como sobre o montante a ser amortizado aos cotistas.

O valor de cada amortização será rateado entre todos os Cotistas, obedecida a proporção da participação de cada um no total de cotas emitidas. Os pagamentos das amortizações serão realizados em até 10 dias úteis contados da data da reunião do comitê de investimentos que deliberou pela amortização.

Quando da decisão pela amortização de cotas, a Administradora deverá primeiramente deduzir as exigibilidades da Classe Única, tais como custos de administração e demais encargos necessários para o funcionamento da Classe Única, obrigações e outros valores eventualmente registrados no seu passivo.

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, não houve amortização de cotas.

8. Remuneração da administradora

Taxa de administração, custódia, escrituração e controladoria: Pelos serviços de administração, escrituração, custódia e controladoria, será devido pela Classe Única a remuneração a seguir ou o valor mínimo mensal de R$ 17, corrigidos anualmente pela variação positiva do IPCA:

Docusign Envelope ID: 8350DB97-9BF5-814C-8156-57D6B68338B0

Remuneração	Faixa de Patrimônio (em R$)
0,20%	Até R$ 800.000.000,00
0,15%	De R$ 800.000.000,01 a R$ 1.000.000.000,00
0,10%	Acima de R$ 1.000.000.000,01

Adicionalmente, será devido pela Classe Única o montante de R$ 2 devidos a título de prestação do serviço de escrituração, a ser incorporado e acrescido à taxa de administração. O referido valor, sempre que aplicável, será acrescido de uma remuneração adicional equivalente a R$ 700,00 (setecentos reais) por hora/homem de trabalho dedicada a participação em Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas e implementação das decisões tomadas, a serem pagas em até 5 dias após cada evento, mediante apresentação do respectivo relatório de horas

A taxa de administração é provisionada diariamente (em base de 252 dias por ano) sobre o valor do patrimônio líquido da Classe Única e paga mensalmente, por período vencido, até o 5º dia útil do mês subsequente.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025 a Classe Única incorreu em despesa de R$ 1.404 (R$ 933 em 2024), a título de taxa de administração, conforme composição do resultado do exercício.

Taxa de gestão: Pelos serviços de gestão a Classe Única, a gestora faz jus a uma remuneração correspondente a R$ 38 ao mês, corrigidos anualmente pela variação positiva do IPCA.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025 a Classe Única auferiu despesa de R$ 456 (R$ 456 em 2024), a título de taxa de gestão, conforme composição do resultado do exercício.

Taxa de performance: Não é devida qualquer taxa de performance da Classe Única.

Taxa de ingresso e saída: Não é devida qualquer taxa de ingresso e saída da Classe Única.

9. Custódia dos títulos da carteira

As cotas dos fundos de investimentos são escriturais e o seu controle é mantido pelos administradores dos respectivos fundos.

Os títulos e valores mobiliários privados encontram-se custodiados na B3 S.A. - Brasil, Bolsa e Balcão.

As ações de companhias fechadas em nome da Classe Única estão registradas nos livros de registro de ações nominativas das respectivas companhias.

10. Tributação

De acordo com a Lei nº 11.312/06, os rendimentos auferidos no resgate de cotas dos Fundos de Investimento em Participações, inclusive quando decorrentes da liquidação do Fundo, ficam sujeitos ao imposto de renda na fonte à alíquota de 15% incidente sobre a diferença positiva entre o valor de resgate ou amortização e o custo de aquisição das cotas, àqueles cotistas sujeitos à tributação.

No caso de amortização de cotas, o imposto incidirá sobre o valor que exceder o respectivo custo de aquisição, sujeito ao imposto de renda na fonte à alíquota de 15%. Da mesma forma, estão sujeitos à tributação do imposto de renda, utilizando-se a mesma alíquota, os rendimentos auferidos pelos cotistas quando da distribuição de valores pelo Fundo.

Em 13 de dezembro de 2023 foi publicada a Lei nº 14.754 (“Lei 14.754”), que trouxe alterações à tributação dos fundos de investimento constituídos sob a forma de condomínio fechado.

Os rendimentos auferidos a partir de 1º de janeiro de 2024 em fundos de investimento fechados, exceto i) FIA; ii) FIDC e FIP, se classificados como Entidade de Investimentos, nos termos da resolução CMN 5.111/23; e iii) ETFs, passarão a ter incidência periódica do Imposto de Renda Retido na Fonte (come-cotas), no último dia útil dos meses de maio e novembro, às alíquotas de 15% ou 20% conforme o prazo médio da carteira do fundo. No momento do

Docusign Envelope ID: 8350DB97-9BF5-814C-8156-57D6B68338B0

resgate, amortização ou distribuição de rendimentos deverá ser aplicada alíquota complementar, se aplicável, conforme o prazo de investimento de cada cotista.

11. Serviços contratados

O Fundo possui os seguintes prestadores de serviços:

Administração:	XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Gestão:	XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Custódia:	XP Serviços Financeiros Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
Controladoria:	XP Serviços Financeiros Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
Tesouraria:	Banco XP S.A.
Auditoria:	PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda.

12. Encargos debitados

Os encargos e despesas debitadas do Fundo e respectivos percentuais em relação ao patrimônio líquido médio são os seguintes:

Encargos	**2025**		**2024**	
	Valor	**% sobre PL médio**	**Valor**	**% sobre PL médio**
Remuneração da Administração	(1.404)	(0,20)	(933)	(0,20)
Taxa de gestão	(456)	(0,06)	(456)	(0,10)
Auditoria e custódia	(283)	(0,04)	(246)	(0,05)
Custo Cetip/Selic	(169)	(0,02)	(70)	(0,02)
Consultoria Financeira	(72)	(0,01)	(50)	(0,01)
Taxa de fiscalização CVM	(53)	(0,01)	(38)	(0,01)
Taxa de escrituração	(24)	(0,00)	(18)	(0,01)
Despesas diversas	(6)	(0,00)	(15)	(0,00)
Honorários Advocatícios	-	-	(133)	(0,03)
Total	**(2.467)**	**(0,34)**	**(1.959)**	**(0,43)**
Patrimônio líquido médio	**702.339**		**472.011**	

13. Rentabilidade da Classe Única

Exercício	**Patrimônio líquido médio**	**Preço Unitário**	**Rentabilidade (%) (*)**
Exercício findo em 31 de dezembro de 2025	702.339	1.060,38	3,99
Exercício findo em 31 de dezembro de 2024	472.011	1.102,66	3,60

(*) A rentabilidade foi impactada pela emissão de cotas ao valor de R$ 1.000,00 (mil reais).

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

Docusign Envelope ID: 8350DB97-9BF5-814C-8156-57D6B68338B0

14. Política de distribuição de resultados

Os valores recebidos a título de pagamento de dividendos ou juros sobre capital próprio de titularidade da Classe Única poderão ser destinados à amortização de cotas, observando-se que: (i) caso tais recursos sejam distribuídos durante o período de investimento, estes poderão ser retidos, total ou parcialmente, para pagamento de encargos da Classe Única ou para seu reinvestimento, o restante serão repassados diretamente aos cotistas; e (ii) caso a distribuição ocorra no período de desinvestimento, os valores relativos aos dividendos ou aos juros sobre capital próprio serão repassados aos cotistas e os valores relativos aos juros e/ou qualquer outra remuneração decorrente dos ativos-alvo de titularidade da Classe Única serão destinados à amortização de cotas.

15. Transações com partes relacionadas

Em 31 de dezembro de 2025, a Classe Única possui os seguintes saldos com partes relacionadas e os seguintes montantes de resultado apurado em transações com partes relacionadas:

Transação	2025		2024		Parte relacionada
	Passivo	Resultado	Passivo	Resultado	
Disponibilidades	1	-	1	-	XP Investimentos CCTVM S.A.
Taxa de administração	(124)	(1.404)	(103)	(933)	
Taxa de gestão	(38)	(456)	(38)	(456)	
Taxa de escrituração	(30)	(24)	(10)	(18)	

16. Demandas judiciais

Não há registros de demandas judiciais ou extrajudiciais contra da Classe Única, quer na defesa dos direitos do cotista, quer desses contra a Administração da Classe Única.

As despesas auferidas com advogados, no exercício, referem-se a montantes gastos com consultoria para novas operações de compra e venda de ativos.

17. Contrato de prestação de serviço de auditoria

A Classe Única não contratou outros serviços junto ao auditor independente responsável pelo exame das demonstrações contábeis, que não seja o de auditoria das demonstrações contábeis.

18. Política de divulgação de informações

O administrador da Classe Única deverá enviar aos cotistas, à entidade administradora de mercado organizado onde as cotas estejam admitidas à negociação e à CVM, por meio do sistema de envio de documentos disponível na página da CVM na rede mundial de computadores, as seguintes informações: i) Trimestralmente, em até 15 (quinze) dias após o encerramento do trimestre civil a que se referirem; ii) Semestralmente, em até 150 (cento e cinquenta) dias após o encerramento do semestre a que se referirem, a composição da carteira, discriminando quantidade e espécie dos títulos e valores mobiliários que a integram; iii) Anualmente, em até 150 (cento e cinquenta) dias após o encerramento do exercício social, as demonstrações contábeis auditadas, acompanhadas do relatório dos auditores independentes e do relatório do administrador e gestor.

19. Alterações estatutárias

Em 4 de fevereiro de 2025, a Assembleia Geral Extraordinária deliberou a alteração da redação do Artigo 3° do regulamento do Fundo para complementar a definição dos termos "Cotistas" e "Dia Útil", a alteração da redação do

Docusign Envelope ID: 8350DB97-9BF5-814C-8156-57D6B68338B0

Parágrafo 4° do Artigo 21 do regulamento do Fundo para prever o processo de escrituração das cotas, a alteração da redação do Artigo 24 do regulamento do Fundo para ajuste no procedimento de negociação das cotas

Em 10 de abril de 2025, os cotistas aprovaram, por unanimidade, a alteração das características da 4ª emissão de cotas da Classe Única, que terá 12.500 cotas nominadas "Única", com valor unitário de R$ 1.000,00 (mil reais), totalizando R$ 12.500. A emissão será destinada aos atuais cotistas, podendo ser cancelada, e as cotas serão integralizadas conforme chamadas da Administradora, seguindo o Regulamento da Classe Única.

Em 17 de junho de 2025, por meio de instrumento particular de alteração, a Administradora resolveu, aprovar a nova versão do regulamento do Fundo de modo a adequá-lo plenamente às disposições aplicáveis da Resolução CVM 175, bem como a promover a uniformização do inteiro teor do regulamento do Fundo ao novo padrão da Administradora, visando ao melhor atendimento às disposições legais e regulatórias aplicáveis.

20. Eventos subsequentes

Em 1 de julho de 2026, o Fundo realizou o desinvestimento total de sua participação na Melver S.A., vendendo a totalidade de suas ações para o acionista controlador da companhia, mediante pagamento parcelado. A operação incluiu a celebração de aditivo ao Acordo de Acionistas para formalizar a saída do Fundo, com cláusulas de confidencialidade, não aliciação e indenização.

Em 8 de julho de 2026, o Fundo concretizou o desinvestimento total de sua participação na Direto Soluções Financeiras e de Tecnologia S.A., vendendo a integralidade de suas ações para a Direcional Engenharia S.A., que passou a deter 100% do capital da companhia. A operação, iniciada em 6 de abril de 2026, foi concluída após o cumprimento de todas as condições precedentes (incluindo aprovação do CADE), com o pagamento da primeira parcela do preço e a assinatura do Distrato ao Acordo de Acionistas, extinguindo-se a relação societária com quitação mútua e irrevogável entre as partes.

Eduardo Rebelatto
CRC-SP-328.400/O-8

Lizandro Sommer Arnoni
Diretor Responsável

***

Certificado de Conclusão

Identificação de envelope: 8350DB97-9BF5-814C-8156-57D6B68338B0
Assunto: Complete com o Docusign: DFs - FIP Endor - 31.12.2025 - VF.pdf
LoS / Área: Assurance (Audit, CMAAS)
Tipo de Documento: Relatórios ou Deliverables
Envelope fonte:
Documentar páginas: 29
Certificar páginas: 2
Assinatura guiada: Ativado
Selo com EnvelopeId (ID do envelope): Ativado
Fuso horário: (UTC-03:00) Brasília

Assinaturas: 1
Rubrica: 0

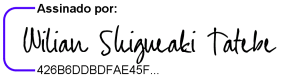
Status: Concluído

Remetente do envelope:
Thales Faria
Avenida Brigadeiro Faria Lima, 3732, 16º e 17º andares, Edifício Adalmiro Dellape Baptista B32, Itai
São Paulo, São Paulo 04538-132
thales.faria@pwc.com
Endereço IP: 134.238.160.130

Rastreamento de registros

Status: Original
22 de outubro de 2026 | 14:47
Portador: Thales Faria
thales.faria@pwc.com
Local: DocuSign

Status: Original
22 de outubro de 2026 | 21:43
Portador: CEDOC Brasil
BR_Sao-Paulo-Arquivo-Atendimento-Team@pwc.com
Local: DocuSign

Eventos do signatário	Assinatura	Registro de hora e data
Wilian Shigueaki Tatebe wilian.shigueaki@pwc.com PwC Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma), Certificado Digital **Detalhes do provedor de assinatura:** Tipo de assinatura: ICP-Brasil Emissor: AC SERASA RFB v5 Assunto: CN=WILIAN SHIGUEAKI TATEBE:21858637899	Assinado por:  426B6DDBDFAE45F... Adoção de assinatura: Estilo pré-selecionado Usando endereço IP: 134.238.160.130 Política de certificado: [1]Certificate Policy: Policy Identifier=2.16.76.1.2.3.10 [1,1]Policy Qualifier Info: Policy Qualifier Id=CPS Qualifier: http://publicacao.certificadodigital.com.br/repositorio/dpc/declaracao-rfb.pdf	Enviado: 22 de outubro de 2026 | 14:50 Visualizado: 22 de outubro de 2026 | 21:40 Assinado: 22 de outubro de 2026 | 21:43

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

Eventos do signatário presencial	Assinatura	Registro de hora e data

Eventos de entrega do editor	Status	Registro de hora e data

Evento de entrega do agente	Status	Registro de hora e data

Eventos de entrega intermediários	Status	Registro de hora e data

Eventos de entrega certificados	Status	Registro de hora e data

Eventos de cópia	Status	Registro de hora e data

Eventos de cópia	Status	Registro de hora e data
Thales Faria thales.faria@pwc.com Manager Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma) **Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:** Não oferecido através da Docusign	**Copiado**	Enviado: 22 de outubro de 2026 | 21:43 Visualizado: 22 de outubro de 2026 | 21:43 Assinado: 22 de outubro de 2026 | 21:43

Eventos com testemunhas	Assinatura	Registro de hora e data

Eventos do tabelião	Assinatura	Registro de hora e data

Eventos de resumo do envelope	Status	Carimbo de data/hora
Envelope enviado	Com hash/criptografado	22 de outubro de 2026 | 14:50
Entrega certificada	Segurança verificada	22 de outubro de 2026 | 21:40
Assinatura concluída	Segurança verificada	22 de outubro de 2026 | 21:43
Concluído	Segurança verificada	22 de outubro de 2026 | 21:43

Eventos de pagamento	Status	Carimbo de data/hora