

REAG TRUST S.A.

CNPJ/MF nº 52.270.350/0001-71

NIRE 35.300.636.520

**ATA DA ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA
REALIZADA EM 24 DE MARÇO DE 2025**

1 DATA, HORA E LOCAL: No dia 24 de março de 2025, às 11:00 horas, de forma exclusivamente digital, nos termos do artigo 124, §2º-A, da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada (“Lei das Sociedades por Ações”), e do artigo 5º, §2º, inciso I, da Resolução da Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) nº 81, de 29 de março de 2022, conforme alterada (“Resolução CVM 81”), por meio da plataforma “Atlas AGM” (“Plataforma Digital”), sendo considerada como realizada na sede social da **REAG TRUST S.A.** (“Companhia”), localizada na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Av. Brigadeiro Faria Lima, 2.277, 17º Andar, conjunto 1.704, Jardim Paulistano, CEP 01.452-000.

2 CONVOCAÇÃO E PRESENÇA: O edital de convocação foi publicado nos *websites* da Companhia (<https://ri.reagtrust.com.br/Documentos>), da CVM (www.cvm.gov.br) e da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (“B3”) (www.b3.com.br), na forma da Resolução CVM nº 166, de 1º de setembro de 2022 (“Resolução CVM 166”) e dos artigos 289, 294-A e 294-B da Lei das Sociedades por Ações, estando a Companhia dispensada de publicar o edital de convocação em jornal de grande circulação. Adicionalmente, todos os documentos relacionados às matérias a serem deliberadas foram disponibilizados aos acionistas na sede social da Companhia e divulgados nos *websites* da Companhia, da CVM e da B3.

3 MESA: Verificado o quórum para instalação da Assembleia, a mesa foi composta pelo Sr. Lucas Dias Trevisan – Presidente, e pela Sra. Érika Aguiar Carvalho Fleck – Secretária

4 PRESENÇA: Presentes acionistas titulares de 449.588 (quatrocentas e quarenta e nove mil, quinhentas e oitenta e oito) ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal de emissão da Companhia, representando 88,739% do capital social total e com direito a voto da Companhia, desconsideradas as ações em tesouraria, conforme habilitação e participação por meio da Plataforma Digital, na forma da Resolução CVM 81, os quais tiveram presença registrada pelos membros da Mesa e consideram-se assinantes do Livro de Presença de Acionistas, nos termos do artigo 47, §§1º e 2º, da Resolução CVM 81.

5 RECEBIMENTO DE VOTOS E LAVRATURA DA ATA: Foi dispensada a leitura do edital de convocação, o qual ficou à disposição para consulta dos acionistas. Foi autorizada a lavratura da presente ata em forma de sumário dos fatos ocorridos, nos termos do artigo 130, parágrafo 1º, da Lei das Sociedades por Ações.

6 ORDEM DO DIA: Discutir e deliberar sobre: **(i)** a alteração da denominação social da Companhia, com a consequente alteração do artigo 1º do Estatuto Social; **(ii)** a consolidação do Estatuto Social da Companhia, de forma a refletir a deliberação acima; **(iii)** a ratificação da contratação da empresa especializada para a elaboração do laudo de avaliação das participações societárias que a REAG Capital Holding S.A. pretende conferir ao capital social da Companhia (“Participações Societárias” ou “Empresas”), no âmbito do aumento de capital aprovado em Reunião do Conselho de Administração da Companhia realizada em 28 de fevereiro de 2025 (“Aumento de Capital”); **(iv)** a aprovação do laudo de avaliação das Participações Societárias (“Laudo de Avaliação - Participações Societárias”); **(v)** a aprovação da proposta de valor das Participações Societárias, para fins de sua contribuição em integralização de ações a serem emitidas pela Companhia, no âmbito do Aumento de Capital; e **(vi)** a autorização para a administração da Companhia tomar todas as providências e praticar todos os atos necessários ou convenientes para implementação das matérias acima, conforme aplicável.

7 DELIBERAÇÕES: Após análise e discussão das matérias constantes da ordem do dia, os acionistas da Companhia deliberaram o quanto segue:

6.1 Aprovar, por maioria dos votos dos acionistas presentes, registradas as abstenções e votos contrários, conforme mapa de votação constante do Anexo I à presente ata, a alteração da denominação social da Companhia para CIABRASF – Cia. Brasileira de Serviços Financeiros S.A. Em razão da alteração da denominação social ora aprovada, o artigo 1º do Estatuto Social da Companhia passa neste ato a vigorar com a seguinte nova redação:

*“**Artigo 1º.** Sob a denominação de **CIABRASF – Cia. Brasileira de Serviços Financeiros S.A.** opera esta sociedade por ações, regendo-se pelo presente Estatuto e pela legislação e regulamentação em vigor, na parte que lhe for aplicável.”*

6.2 Aprovar, por maioria dos votos dos acionistas presentes, registradas as abstenções e votos contrários, conforme mapa de votação constante do Anexo I à presente ata, a consolidação do Estatuto Social da Companhia, de forma a refletir a deliberação tomada no item 6.1 acima, o qual passa neste ato a vigorar conforme redação constante do Anexo II à presente ata.

6.3 Aprovar, por maioria **dos votos dos acionistas titulares de ações em circulação da Companhia presentes**, registradas as abstenções e votos contrários, tendo o acionista controlador REAG Alpha Fundo de Investimento Financeiro em Ações acompanhado o voto dos referidos acionistas, conforme mapa de votação constante do Anexo I à presente ata, a ratificação da contratação da empresa especializada Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda., sociedade limitada, inscrita no CNPJ sob o nº 59.527.788/0001-31, CEP

04543- 907, com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, Avenida Juscelino Kubitschek, 1909, Torre Norte, 10º andar (“EY”) para a elaboração do Laudo de Avaliação - Participações Societárias no âmbito do Aumento de Capital da Companhia.

6.4 Aprovar, por maioria **dos votos dos acionistas titulares de ações em circulação da Companhia presentes**, registradas as abstenções e votos contrários, tendo o acionista controlador REAG Alpha Fundo de Investimento Financeiro em Ações acompanhado o voto dos referidos acionistas, conforme mapa de votação constante do Anexo I à presente ata, o Laudo de Avaliação - Participações Societárias, elaborado de forma independente pela EY, com base em seu valor econômico-financeiro, na data base de 31 de agosto de 2024, cuja cópia integra a presente ata na forma do Anexo III.

6.5 Aprovar, por maioria **dos votos dos acionistas titulares de ações em circulação da Companhia presentes**, registradas as abstenções e votos contrários, tendo o acionista controlador REAG Alpha Fundo de Investimento Financeiro em Ações acompanhado o voto dos referidos acionistas, conforme mapa de votação constante do Anexo I à presente ata, a proposta de valor das Participações Societárias, avaliadas em R\$ 421.315.988,50 (quatrocentos e vinte e um milhões, trezentos e quinze mil, novecentos e oitenta e oito reais e cinquenta centavos), em conformidade com o Laudo de Avaliação - Participações Societárias, para fins de sua contribuição em integralização de ações a serem emitidas pela Companhia, no âmbito do Aumento de Capital.

6.5.1 A lista com informações sobre as Participações Societárias que serão aportadas pela REAG Capital Holding S.A. no Aumento de Capital, avaliadas no Laudo de Avaliação - Participações Societárias, integra a presente ata na forma do Anexo IV.

6.6 Autorizar, por maioria dos votos dos acionistas presentes, registradas as abstenções e votos contrários, conforme mapa de votação constante do Anexo I à presente ata, a administração da Companhia a tomar todas as providências e praticar todos os atos necessários ou convenientes para implementação das matérias deliberadas acima, conforme aplicável.

7. ENCERRAMENTO E APROVAÇÃO DA ATA: Nada mais havendo a tratar, o Presidente declarou a Assembleia encerrada e suspendeu os trabalhos para a lavratura da ata na forma de sumário dos fatos ocorridos, nos termos do artigo 130, §1º, da Lei das Sociedades por Ações, ficando autorizada sua publicação com a omissão das assinaturas dos acionistas, nos termos do artigo 130, §2º, da Lei das Sociedades por Ações, que foi lida e achada conforme por todos os presentes. Ato contínuo, foi esclarecido que os acionistas que registraram sua presença no sistema eletrônico de participação a distância foram

considerados presentes a esta Assembleia para todos os fins e, como tais, consideram-se assinantes do Livro de Presença de Acionistas e desta ata, nos termos do artigo 47, §1º, da Resolução CVM 81.

São Paulo, 24 de março de 2025.

Mesa:

Lucas Dias Trevisan

Presidente

Érika Aguiar Carvalho Fleck

Secretária

Acionistas Presentes:

Nº	Acionista	Assinatura <i>Participações remotas nos termos do art. 47, §1º, da RCVM 81</i>
1	REAG Alpha Fundo de Investimento Financeiro em Ações	p.p. Érika Aguiar Carvalho Fleck Participação remota nos termos do art. 47, §1º, da Resolução CVM 81/22
2	ABCDE Fundo de Investimento Financeiro em Ações	p.p. Daphne Minerbo Participação remota nos termos do art. 47, §1º, da Resolução CVM 81/22
3	ABCDE II Fundo de Investimento Financeiro em Ações	p.p. Daphne Minerbo Participação remota nos termos do art. 47, §1º, da Resolução CVM 81/22
4	Wilfredo Serna Jimenez	Boletim de Voto a Distância
5	Thomas Magno de Jesus Silveira	Boletim de Voto a Distância
6	Pedro Bernardinelli Junior	Boletim de Voto a Distância
7	Sidney Riudy Nakanishi	Boletim de Voto a Distância
8	Andre Marino Kuller	Boletim de Voto a Distância
9	Egberto Gustavo do Carmo	Boletim de Voto a Distância

REAG TRUST S.A.

CNPJ/MF nº 52.270.350/0001-71

NIRE 35.300.636.520

**ANEXO I À ATA DA ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA
REALIZADA EM 24 DE MARÇO DE 2025****Mapa Sintético Final de Votação**

Número da Deliberação	Deliberação	Aprovar	Rejeitar	Abstenções
6.1	Aprovação da alteração da denominação social da Companhia, com a consequente alteração do artigo 1º do Estatuto Social da Companhia.	449.585	1	2
6.2	Aprovação da consolidação do Estatuto Social da Companhia, de forma a refletir a deliberação acima.	449.585	1	2
6.3	Ratificação da contratação da empresa especializada para a elaboração do laudo de avaliação das participações societárias que a REAG Capital Holding S.A. pretende conferir ao capital social da Companhia (“Participações Societárias” ou “Empresas”), no âmbito do aumento de capital aprovado em Reunião do Conselho de Administração da Companhia realizada em 28 de fevereiro de 2025 (“Aumento de Capital”).	449.585	1	2
6.4	Aprovação do laudo de avaliação das Participações Societárias (“Laudo de Avaliação - Participações Societárias”).	449.585	1	2
6.5	Aprovação da proposta de valor das Participações Societárias, para fins de sua contribuição em integralização de ações a serem emitidas pela Companhia, no âmbito do Aumento de Capital.	449.585	1	2
6.6	Autorização para a administração da Companhia tomar todas as providências e praticar todos os atos necessários ou convenientes para implementação das matérias acima, conforme aplicável.	449.585	1	2

REAG TRUST S.A.
CNPJ/MF n° 52.270.350/0001-71
NIRE 35.300.636.520

**ANEXO II À ATA DA ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA
REALIZADA EM 24 DE MARÇO DE 2025**

ESTATUTO SOCIAL

CAPÍTULO I

DA DENOMINAÇÃO, DA SEDE E FORO, DO OBJETO E DA DURAÇÃO

Artigo 1º. Sob a denominação de **CIABRASF – Cia. Brasileira de Serviços Financeiros S.A.** opera esta sociedade por ações, regendo-se pelo presente Estatuto e pela legislação e regulamentação em vigor, na parte que lhe for aplicável (“**Companhia**”).

Parágrafo Primeiro – Com a admissão da Companhia no segmento especial de listagem do Novo Mercado da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (“**Novo Mercado**” e “**B3**”, respectivamente), sujeitam-se a Companhia, seus acionistas, incluindo acionistas controladores (se houver), administradores e membros do conselho fiscal, quando instalado, às disposições do Regulamento do Novo Mercado (“**Regulamento do Novo Mercado**”).

Parágrafo Segundo – As disposições do Regulamento do Novo Mercado prevalecerão sobre as disposições estatutárias, nas hipóteses de prejuízo aos direitos dos destinatários das ofertas públicas previstas neste Estatuto Social.

Parágrafo Terceiro – A Companhia seus acionistas, incluindo acionistas controladores, membros do Conselho de Administração, da Diretoria e do Conselho Fiscal, quando instalado, deverão observar os prazos, as obrigações e os procedimentos previstos no Regulamento de Emissores e no Regulamento do Novo Mercado.

Artigo 2º. A Companhia tem sede e foro jurídico na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo podendo abrir, manter, transferir e/ou fechar filiais, escritórios e agências no Brasil ou no exterior por decisão da Diretoria.

Artigo 3º. A Companhia tem por objeto social a participação, direta ou indiretamente, (inclusive por meio de fundos de investimento), em pessoas jurídicas no país ou no exterior, que atuem em administração de carteiras de títulos e valores mobiliários, incluindo a prestação de serviços de administração fiduciária e/ou gestão de recursos, bem como

proteção e defesa dos direitos e interesses dos investidores em operações financeiras, na qualidade de interveniente fiduciário, gestor, administrador de receitas, agente fiscalizador e demais funções que tenham por objeto o mesmo fim.

Artigo 4°. O prazo de duração da Companhia será por tempo indeterminado.

CAPÍTULO II DO CAPITAL SOCIAL E DAS AÇÕES

Artigo 5°. O capital social, totalmente subscrito e integralizado é de R\$ 14.109.917,61 (quatorze milhões, cento e nove mil, novecentos e dezessete reais e sessenta e um centavos), representado por 508.557 (quinhentas e oito mil, quinhentas e cinquenta e sete) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

Parágrafo Primeiro – As ações representativas do capital social são indivisíveis em relação à Companhia.

Parágrafo Segundo – Cada ação ordinária dá direito a um único voto nas deliberações das Assembleias Gerais.

Parágrafo Terceiro – Todas as ações de emissão da Companhia são escriturais e mantidas em conta de depósito, junto à instituição financeira autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários (“**CVM**”), em nome de seus titulares, sem emissão de certificados.

Artigo 6°. A Companhia está autorizada a aumentar o seu capital social até o limite de R\$5.000.000.000,00 (cinco bilhões de reais), independentemente de deliberação da Assembleia Geral e de reforma estatutária, por deliberação do Conselho de Administração, hipótese em que lhe competirá a fixação do preço de emissão e número de ações a ser emitido, bem como das demais condições da respectiva subscrição e integralização, inclusive a eventual destinação de parte do preço de emissão à conta de reserva de capital

Artigo 7°. A mora do acionista na integralização do capital subscrito importará a cobrança de juros de 1% ao mês, atualização monetária com base no IGP-M, na menor periodicidade legalmente aplicável, e multa de 10% sobre o valor da obrigação, sem prejuízo das demais sanções legais aplicáveis.

Artigo 8°. A Companhia poderá excluir o direito de preferência para os antigos acionistas ou reduzir o prazo de seu exercício na emissão de ações, debêntures conversíveis em ações ou bônus de subscrição cuja colocação seja feita mediante venda em bolsa de valores, subscrição pública ou permuta por ações em oferta pública de aquisição de

controle.

Artigo 9º. A Companhia poderá outorgar ações ou opções de compra de ações de sua emissão nos termos de planos de outorga de ações ou de opções de compra de ações de sua emissão aprovados pela Assembleia Geral, a favor de administradores e empregados.

Artigo 10. Fica vedada a emissão de ações preferenciais e partes beneficiárias pela Companhia.

CAPÍTULO III DA ASSEMBLEIA GERAL

Artigo 11. A Assembleia Geral, com as funções e atribuições previstas em lei, reunir-se-á, ordinariamente, dentro dos 4 (quatro) primeiros meses subsequentes ao término do exercício social para deliberar sobre as matérias constantes do artigo 132 da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada (“**Lei das Sociedades por Ações**”), e extraordinariamente, sempre que os interesses sociais o exigirem.

Parágrafo Primeiro - A Assembleia Geral poderá ser realizada presencialmente, de modo parcialmente digital ou exclusivamente digital, conforme a regulamentação aplicável.

Parágrafo Segundo - Os documentos pertinentes à matéria a ser deliberada nas Assembleias Gerais deverão ser colocados à disposição dos acionistas, na sede da Companhia, na data da publicação do primeiro anúncio de convocação, ressalvadas as hipóteses em que a lei ou a regulamentação vigente exigirem sua disponibilização em prazo maior.

Parágrafo Terceiro - A Assembleia Geral instalar-se-á, em primeira convocação, com a presença de acionistas representando ao menos 25% (vinte e cinco por cento) do capital social, salvo quando a lei ou a regulamentação exigir quórum mais elevado; e, em segunda convocação, com qualquer número de acionistas.

Parágrafo Quarto - A Assembleia Geral será presidida pelo Presidente do Conselho de Administração ou por quem este indicar. Na ausência do Presidente e de indicação deste, a Assembleia Geral será presidida pelo Vice-Presidente do Conselho de Administração, ou por quem este indicar. Na ausência do Presidente e do Vice-Presidente do Conselho de Administração bem como de qualquer indicação destes, o Presidente da Mesa será escolhido pela maioria dos acionistas presentes. O Presidente da Mesa escolherá um dos presentes para secretariá-lo.

Artigo 12. O acionista que desejar participar da Assembleia Geral da Companhia deverá, com no mínimo 48 (quarenta e oito) horas de antecedência, apresentar: (i) comprovante expedido pela instituição depositária das ações escriturais de sua titularidade emitido com no máximo 3 (três) dias de antecedência da data de realização da Assembleia Geral; e (ii) instrumento de mandato ou documentos que comprovem os poderes do representante legal do acionista; devendo ainda o acionista ou seu representante legal comparecer à Assembleia Geral munido de documentos que comprovem sua identidade.

Parágrafo Primeiro - Sem prejuízo do disposto acima, o acionista que comparecer presencialmente à Assembleia Geral realizada de modo presencial ou parcialmente digital munido dos documentos referidos neste Artigo 12, até o momento da abertura dos trabalhos da Assembleia Geral, poderá participar e votar, ainda que tenha deixado de apresentá-los previamente.

Parágrafo Segundo - Se a Assembleia Geral for realizada de modo parcialmente ou exclusivamente digital, a Companhia poderá exigir do acionista que pretende participar digitalmente, por meio do sistema eletrônico indicado pela Companhia, o depósito prévio, com antecedência de 48 (quarenta e oito) horas da data de realização da Assembleia Geral, dos documentos mencionados neste Artigo 12, sob pena de não poder participar digitalmente do conclave.

Artigo 13. As deliberações da Assembleia Geral serão tomadas por maioria de votos dos presentes, não se computando os votos em branco, ressalvadas as exceções previstas em lei, na regulamentação, no Regulamento do Novo Mercado ou neste Estatuto Social.

Artigo 14. Dos trabalhos e deliberações da Assembleia Geral será lavrada ata, a qual será assinada pelos integrantes da mesa e pelos acionistas presentes.

Artigo 15. Consideram-se presentes à Assembleia Geral e assinantes da respectiva ata os acionistas que tenham enviado boletim de voto a distância válido ou que registrem sua presença a distância, na forma prevista pela regulamentação da CVM.

Artigo 16. A Assembleia Geral fixará o montante global da remuneração dos administradores, cabendo ao Conselho de Administração deliberar a respeito de sua distribuição entre seus membros e a Diretoria.

Artigo 17. Sem prejuízo das demais matérias previstas em lei, é da competência da Assembleia Geral deliberar sobre as seguintes matérias:

- (i) tomar as contas dos administradores, examinar, discutir e votar as demonstrações financeiras;

- (ii) deliberar, de acordo com proposta apresentada pela administração, sobre a destinação do lucro do exercício e a sua distribuição aos acionistas;
- (iii) eleger e destituir os membros do Conselho de Administração e do Conselho Fiscal, se instalado;
- (iv) fixar a remuneração global dos administradores, assim como a dos membros do Conselho Fiscal, se instalado, observado o disposto no Artigo 16 acima;
- (v) deliberar sobre proposta de saída da Companhia do Novo Mercado ou, ainda, sobre o cancelamento do registro de companhia aberta;
- (vi) suspender o exercício de direitos de acionista, na forma do disposto no artigo 120 da Lei das Sociedades por Ações e no Artigo 52, Parágrafo Sétimo, deste Estatuto Social;
- (vii) cisão, fusão ou incorporação da Companhia; e
- (viii) aprovar, previamente à negociação, pela Companhia, de ações de sua própria emissão nas hipóteses prescritas na regulamentação em vigor.

CAPÍTULO IV DA ADMINISTRAÇÃO - NORMAS GERAIS

Artigo 18. A Companhia será administrada por um Conselho de Administração e uma Diretoria.

Parágrafo Único - A posse dos administradores, que independerá de qualquer garantia de gestão, fica condicionada à assinatura de seus respectivos termos de posse, que contemplarão suas sujeições à cláusula compromissória referida no Artigo 53 deste Estatuto.

Artigo 19. Os cargos de presidente do Conselho de Administração e de Diretor Presidente ou principal executivo da Companhia não poderão ser acumulados pela mesma pessoa.

Artigo 20. Os membros da Diretoria permanecerão no exercício de seus cargos até a investidura de seus sucessores nos respectivos cargos.

CAPÍTULO V

DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Seção I - Composição

Artigo 21. O Conselho de Administração é composto por, no mínimo, 5 (cinco) e, no máximo, 9 (nove) membros efetivos, todos eleitos e destituíveis pela Assembleia Geral, com mandato unificado de 2 (dois) anos, sendo permitida a reeleição.

Parágrafo Primeiro - O Conselho terá um Presidente e um Vice-Presidente, que serão nomeados pela assembleia geral.

Parágrafo Segundo - O Conselho de Administração adotará um Regimento Interno que disporá, dentre outras matérias julgadas convenientes, sobre seu próprio funcionamento, direitos e deveres dos seus membros e seu relacionamento com a Diretoria e demais órgãos sociais.

Parágrafo Terceiro - A indicação de membros ao Conselho de Administração deverá observar os requisitos previstos na Política de Indicação da Companhia, no Estatuto Social, no Regulamento do Novo Mercado, na Lei das Sociedades por Ações, bem como nas demais legislações e regulamentações aplicáveis.

Parágrafo Quarto - Respeitado o disposto no *caput* deste Artigo 21, o número de membros que integrarão o Conselho de Administração em cada gestão deverá ser fixado em cada Assembleia Geral, cuja ordem do dia seja a eleição dos membros do Conselho de Administração.

Artigo 22. Dos membros do Conselho de Administração, no mínimo, 2 (dois) ou 20% (vinte por cento), o que for maior, deverão ser conselheiros independentes, conforme a definição do Regulamento do Novo Mercado e regulamentação aplicável, devendo a caracterização dos indicados ao Conselho de Administração como conselheiros independentes ser deliberada na assembleia geral que os eleger.

Parágrafo Único - Quando, em decorrência da aplicação do percentual referido no *caput* deste Artigo 22, resultar número fracionário de conselheiros, proceder-se-á ao arredondamento para o número inteiro imediatamente superior.

Artigo 23. Os membros do Conselho de Administração que deixem de preencher, por fato superveniente ou desconhecido à época de sua eleição, os requisitos estabelecidos no Artigo 22 acima, devem ser imediatamente substituídos.

Parágrafo Único - A mesma providência prevista no *caput* deste Artigo 23 deverá ser

adotada caso algum dos Conselheiros independentes deixe de atender aos critérios de independência previstos no Regulamento do Novo Mercado e na regulamentação aplicável, e, por força disto, deixe de ser observado o mínimo de conselheiros independentes estabelecido no Artigo 22 acima.

Seção II - Reuniões e Substituições

Artigo 24. O Conselho de Administração reunir-se-á, em caráter ordinário, conforme calendário aprovado por seus membros (em periodicidade, no mínimo, trimestral), e, extraordinariamente, quando necessário aos interesses sociais, sempre que convocado, por escrito, pelo Presidente ou pelo Vice-Presidente do Conselho de Administração ou por 2 (dois) de seus membros em conjunto.

Parágrafo Primeiro - A convocação das reuniões do Conselho de Administração dar-se-á por escrito, por meio de carta, e-mail ou outra forma que permita a comprovação do recebimento da convocação pelo destinatário, e deverá conter, além do local, data e hora da reunião, a ordem do dia.

Parágrafo Segundo - As reuniões do Conselho de Administração serão convocadas com, no mínimo, 5 (cinco) dias de antecedência, em primeira convocação, e 2 (dois) dias, em segunda convocação. Independentemente das formalidades de convocação, será considerada regular a reunião a que comparecerem todos os membros do Conselho de Administração.

Parágrafo Terceiro - Os conselheiros poderão participar das reuniões do Conselho de Administração por intermédio de conferência telefônica, videoconferência ou por qualquer outro meio de comunicação que permita a identificação do conselheiro e a comunicação simultânea com todas as demais pessoas presentes à reunião. Nesse caso, os conselheiros serão considerados presentes à reunião e deverão assinar a correspondente ata ou enviar por escrito sua concordância com o respectivo conteúdo.

Artigo 25. As reuniões do Conselho de Administração instalar-se-ão com a presença da maioria de seus membros em exercício, e suas deliberações serão tomadas por maioria de votos dos presentes.

Artigo 26. Ressalvado o disposto no artigo 141, parágrafo 3º, da Lei das Sociedades por Ações, ocorrendo vacância definitiva de qualquer dos cargos de membro do Conselho de Administração, o substituto será nomeado pelos conselheiros remanescentes e completará o mandato do membro substituído. Ocorrendo vacância definitiva da maioria dos cargos do Conselho de Administração, deverá ser imediatamente convocada

Assembleia Geral para eleger os substitutos, os quais deverão completar o mandato dos substituídos.

Artigo 27. Ressalvado o disposto no Artigo 28 abaixo, no caso de vacância, ausência ou impedimento temporários de qualquer conselheiro, o conselheiro ausente poderá indicar, por escrito, dentre os demais membros do Conselho de Administração, aquele que o substituirá. Nesta hipótese, o conselheiro que estiver substituindo o conselheiro temporariamente ausente ou impedido, além de seu próprio voto, expressará o voto do conselheiro substituído.

Artigo 28. Em caso de ausência, impedimento ou vacância do cargo de Presidente do Conselho de Administração, as funções de presidência do órgão serão assumidas pelo Vice-Presidente do Conselho de Administração durante a ausência ou impedimento ou após a vacância.

Parágrafo Único - Em caso de ausência, impedimento ou vacância tanto do Presidente quanto do Vice-Presidente do Conselho de Administração, caberá aos demais membros escolher, dentre si, aquele que exercerá as funções de presidência do órgão interinamente e, em caso de vacância definitiva de ambos, uma assembleia deverá ser convocada imediatamente para indicação dos membros que preencherão tais cargos.

Seção III - Competência

Artigo 29. Compete ao Conselho de Administração:

- (i) fixar a orientação geral dos negócios da Companhia e das sociedades sob seu controle;
- (ii) aprovar e alterar o orçamento anual da Companhia e de suas controladas, e a determinação das metas e estratégias de negócios;
- (iii) eleger e destituir os diretores da Companhia, e fixar-lhes as atribuições;
- (iv) fiscalizar a gestão dos diretores; examinar a qualquer tempo os livros e papéis da Companhia; solicitar informações sobre contratos celebrados ou em via de celebração pela Companhia ou pelas sociedades sob seu controle, e quaisquer outros atos;
- (v) manifestar-se sobre o relatório da administração, as contas da Diretoria e as demonstrações financeiras da Companhia, submetendo-as à aprovação da

Assembleia Geral;

(vi) fixar a remuneração individual dos membros do Conselho de Administração e da Diretoria, observado o limite da remuneração global aprovado pela Assembleia Geral;

(vii) definir os critérios gerais de remuneração e política de benefícios dos administradores da Companhia e, sempre que julgar necessário, das sociedades sob seu controle;

(viii) aprovar programas de remuneração com base em ações, observados os planos aprovados em Assembleia Geral;

(ix) convocar as Assembleias Gerais nos termos da Lei das Sociedades por Ações e deste Estatuto;

(x) propor à Assembleia Geral a destinação do resultado do exercício, observado o disposto no Artigo 47 deste Estatuto;

(xi) aprovar o levantamento de balanços em períodos inferiores ao exercício social, bem como a distribuição de dividendos intercalares ou intermediários e o pagamento ou crédito de juros sobre o capital próprio, nos termos da legislação aplicável e do Artigo 48 deste Estatuto;

(xii) deliberar sobre a emissão pública ou privada de debêntures não conversíveis, notas promissórias e outros títulos e valores mobiliários não conversíveis em ações;

(xiii) deliberar sobre a emissão de ações, debêntures conversíveis em ações e bônus de subscrição, dentro do limite do capital autorizado da Companhia;

(xiv) submeter à Assembleia Geral propostas versando sobre fusão, cisão, incorporação, incorporação de ações ou dissolução da Companhia, bem como acerca de reforma deste Estatuto;

(xv) autorizar a aquisição de ações da Companhia para permanência em tesouraria, cancelamento ou posterior alienação, observadas as disposições e restrições legais e regulamentares aplicáveis;

(xvi) aprovar a prática dos seguintes atos, pela Companhia ou por suas controladas, quando houver, sempre que o valor da operação exceder 10% (dez por

cento) do patrimônio líquido da Companhia (conforme último balanço anual divulgado): (a) aquisição, alienação ou oneração de bens; (b) outorga de garantias; (c) endividamento ou renúncia a direitos; e (d) aquisição ou alienação, direta ou indireta, de participação societária ou de quaisquer direitos sobre participações societárias;

(xvii) aprovar a celebração de transações com partes relacionadas cujo valor envolvido, em uma única operação ou em um conjunto de operações relacionadas em um mesmo exercício fiscal, exceda o montante correspondente a 10% (dez por cento) do patrimônio líquido da Companhia (conforme último balanço anual divulgado), observado o disposto no Artigo 122, inciso X, da Lei das Sociedades por Ações;

(xviii) aprovar a celebração de acordos de acionistas pela Companhia ou por suas controladas;

(xix) escolher e destituir os auditores independentes, considerada a manifestação do Comitê de Auditoria;

(xx) manifestar-se favorável ou contrariamente a respeito de qualquer oferta pública de aquisição de ações que tenha por objeto as ações de emissão da Companhia, por meio de parecer prévio fundamentado, divulgado em até 15 (quinze) dias da publicação do edital da oferta pública de aquisição de ações, que deverá abordar, no mínimo (i) a conveniência e oportunidade da oferta pública de aquisição de ações quanto ao interesse da Companhia e do conjunto de seus acionistas, inclusive em relação ao preço e aos potenciais impactos para a liquidez das ações; (ii) os planos estratégicos divulgados pelo ofertante em relação à Companhia; (iii) eventuais alternativas à aceitação da oferta pública de aquisição de ações disponíveis no mercado;

(xxi) aprovar as políticas corporativas, conforme propostas que lhe sejam submetidas pelos órgãos competentes; e

(xxii) aprovar a criação de comitês de assessoramento ao Conselho de Administração, permanentes e temporários, e indicar os membros que irão compor tais comitês.

CAPÍTULO VI DA DIRETORIA

Artigo 30. A Diretoria será composta de, no mínimo, 2 (dois), e, no máximo, 9 (nove)

membros, residentes no País, eleitos pelo Conselho de Administração, dos quais 1 (um) Diretor Presidente, 1(um) Diretor de Relação com Investidores, 1 (um) Diretor Financeiro e os outros Diretores terão a denominação e competência escolhida pelo Conselho de Administração.

Parágrafo Único - O cargo de Diretor de Relações com Investidores pode ser acumulado por outro Diretor da Companhia.

Artigo 31. O mandato dos Diretores, que continuarão no exercício dos cargos até eleição e posse de seus substitutos, será de 2 (dois) anos, podendo ser reeleitos.

Artigo 32. Competirá à Diretoria a prática dos atos necessários ao funcionamento regular da Companhia e à gestão dos negócios sociais, devendo os Diretores atuar de acordo com as suas atribuições estabelecidas em lei, neste Estatuto Social, pelo Conselho de Administração e nas políticas corporativas da Companhia, quando aprovadas pelo Conselho de Administração.

Artigo 33. A Diretoria não é um órgão colegiado, podendo, contudo, reunir-se sempre que necessário. Suas decisões, quando colegiadas, serão tomadas por maioria simples de votos, observado o quórum de instalação de metade dos membros eleitos, cabendo ao Diretor Presidente, além de seu voto, o de desempate.

Artigo 34. Compete ao Diretor Presidente:

- (i) dirigir e orientar as atividades da Companhia, inclusive pela coordenação da atuação dos demais Diretores;
- (ii) atribuir a qualquer dos Diretores atividades e tarefas especiais, independentemente daquelas que lhes couberem ordinariamente;
- (iii) convocar e presidir as reuniões da Diretoria;
- (iv) zelar pela execução das deliberações da Assembleia Geral, Conselho de Administração e da própria Diretoria.

Artigo 35. Compete ao Diretor de Relações com Investidores:

- (i) a prestação de informações aos investidores, à CVM e à bolsa de valores ou mercado de balcão onde forem negociados os valores mobiliários da Companhia;
- (ii) manutenção do registro da Companhia atualizado e em conformidade com

a regulamentação da CVM, zelando pelo cumprimento dos requisitos e exigências regulamentares aplicáveis;

(iii) representar a Companhia perante a CVM, a bolsa de valores e demais entidades do mercado de capitais;

(iv) supervisão dos serviços realizados pela instituição financeira depositária das ações relativas ao quadro acionário, tais como, sem se limitar, o pagamento de dividendos e bonificações, compra, venda e transferência de ações; e

(v) o exercício das demais funções que lhe forem atribuídas pela regulamentação aplicável ou por determinação do Conselho de Administração.

Artigo 36. Compete ao Diretor Financeiro:

(i) coordenar a elaboração das demonstrações financeiras da Companhia;

(ii) dirigir e liderar a administração e gestão das atividades financeiras da Companhia; e

(iii) orientar e realizar a análise de gestão de caixa e definição dos limites de exposição arisco, propositura e contratação de empréstimos e financiamentos, operações de tesouraria e de aplicações financeiras, bem como e o planejamento e controle financeiro da Companhia.

Artigo 37. Os diretores sem designação específica, além de suas atribuições estatutárias, desempenharão as funções que lhes forem atribuídas pelo Conselho de Administração, conforme recomendação do Diretor Presidente.

Artigo 38. Na ausência ou impedimento temporário do Diretor Presidente, suas funções serão exercidas temporária e cumulativamente por Diretor a ser designado pelo Conselho de Administração. Na ausência ou impedimento temporário de qualquer outro Diretor, suas funções serão exercidas temporária e cumulativamente pelo Diretor Presidente ou por outro Diretor indicado pelo Diretor Presidente.

Artigo 39. A representação será sempre feita: (i) pelo seu Diretor Presidente, agindo isoladamente para a prática de atos e para assinatura de documentos cujo valor envolvido não ultrapasse o montante correspondente a 10% (dez por cento) do patrimônio líquido da Companhia; ou (ii) por quaisquer 2 (dois) Diretores agindo em conjunto; por 1 (um) Diretor agindo em conjunto com 1 (um) procurador constituído na forma do Artigo 40 deste Estatuto Social.

Parágrafo Único - Não obstante o disposto no caput deste Artigo 39, a Companhia poderá ser representada isoladamente (i) pelo Diretor Financeiro, isoladamente, para atos de gestão ordinária de caixa; e (ii) por 1 (um) Diretor, qualquer que seja, ou 1 (um) procurador com poderes específicos nomeado por assinatura de qualquer Diretor, para a prática dos seguintes atos: (ii.1) assinatura de correspondências e atos de simples rotina; (ii.2) representação em assuntos de rotina perante os órgãos públicos federais, estaduais e municipais, autarquias e sociedades de economia mista, inclusive órgãos reguladores, juntas comerciais, Justiça do Trabalho, INSS, FGTS e seus bancos arrecadadores; (ii.3) recebimento de citações ou notificações judiciais, bem como representação da Companhia em juízo, sem poder de confessar ou renunciar a direitos, sendo certo que a representação para prestar depoimento em juízo, sempre que a Companhia for regularmente intimada, deverá ser feita por Diretor designado pela Diretoria para tal fim; e (ii.4) representação da Companhia em Assembleias e reuniões de sócios de sociedades da qual participe.

Artigo 40. Ressalvada a hipótese prevista no Parágrafo Único do Artigo 39 acima, a Companhia poderá, por quaisquer 2 (dois) de seus Diretores, constituir mandatários, especificando no instrumento a finalidade do mandato, os poderes conferidos e o prazo de validade, que não excederá 1 (um) ano, salvo quando a procuração for outorgada com poderes ad judicium, ou para a defesa de processos administrativos, caso em que sua vigência poderá ser por prazo indeterminado.

CAPÍTULO VII DOS ÓRGÃOS AUXILIARES DA ADMINISTRAÇÃO

Artigo 41. O Conselho de Administração, para melhor desempenho de suas funções, poderá criar comitês adicionais, permanentes ou não, para o assessoramento da administração da Companhia, com objetivos específicos, designando os seus respectivos membros.

Parágrafo Único - O funcionamento e a remuneração dos integrantes dos comitês previstos neste Artigo 41 serão disciplinados pelo Conselho de Administração.

Artigo 42. Serão aplicáveis aos membros dos comitês instalados e/ou que venham a ser criados nos termos deste Estatuto Social as mesmas obrigações e vedações impostas pela lei, por este Estatuto e pelo Regulamento do Novo Mercado aos administradores da Companhia.

CAPÍTULO VIII DO CONSELHO FISCAL

Artigo 43. A Companhia terá um Conselho Fiscal, não permanente, e, caso instalado pela Assembleia Geral na forma da Lei das Sociedades por Ações.

Parágrafo Primeiro - O Conselho Fiscal, quando em funcionamento, será composto por, no mínimo, 3 (três), e no máximo 5 (cinco) membros efetivos e igual número de suplentes com as atribuições, competências e remuneração previstos em lei, com mandato unificado até a primeira Assembleia Geral Ordinária posterior à sua instalação, sendo permitida a reeleição.

Parágrafo Segundo - Os membros do Conselho Fiscal serão investidos nos respectivos cargos mediante assinatura de termo de posse lavrado no livro de registro de atas das reuniões do Conselho Fiscal, o qual deve contemplar sua sujeição à cláusula compromissória referida no Artigo 53 deste Estatuto.

Parágrafo Terceiro - O funcionamento, competência, os deveres e as responsabilidades dos membros do Conselho Fiscal obedecerão ao disposto na legislação em vigor.

Parágrafo Quarto - A remuneração dos membros do Conselho Fiscal será fixada pela Assembleia Geral que os eleger, respeitando o limite legal.

Parágrafo Quinto - O Conselho Fiscal reunir-se-á ordinariamente a cada trimestre e, extraordinariamente, sempre que necessário, lavrando-se atas dessas reuniões em livro próprio.

Parágrafo Sexto - Serão aplicáveis aos seus membros as mesmas obrigações e vedações impostas pela lei, por este Estatuto e pelo Regulamento do Novo Mercado aos administradores da Companhia.

CAPÍTULO IX DO EXERCÍCIO SOCIAL, DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E DA DESTINAÇÃO DE RESULTADOS

Artigo 44. O exercício social inicia-se em 1º de janeiro e encerra-se em 31 de dezembro de cada ano.

Artigo 45. Ao fim de cada exercício social, a Diretoria fará elaborar o balanço patrimonial e as demais demonstrações financeiras exigidas por lei, as quais, em conjunto, deverão exprimir com clareza a situação do patrimônio da Companhia e as mutações ocorridas no exercício.

Parágrafo Único - A Diretoria poderá levantar balanços semestrais ou em períodos inferiores, observadas as disposições legais.

Artigo 46. Do resultado apurado em cada exercício serão deduzidos, antes de qualquer outra participação, os prejuízos acumulados e a provisão para o imposto sobre a renda. O prejuízo do exercício será obrigatoriamente absorvido pelos lucros acumulados, pelas reservas de lucros e pela reserva legal, nessa ordem.

Artigo 47. O lucro líquido do exercício terá a seguinte destinação:

(i) 5% (cinco por cento) serão aplicados, antes de qualquer outra destinação, na constituição da reserva legal, que não excederá a 20% (vinte por cento) do capital social;

(ii) do saldo restante, feitas as deduções e destinações referidas acima, ajustado por eventual constituição de reservas de contingências e as respectivas reversões, se for o caso, será distribuído aos acionistas um dividendo obrigatório de 0,01% (um centésimo por cento) do lucro líquido, pagável no prazo de 60 (sessenta) dias a contar da data de sua declaração, salvo deliberação em contrário da Assembleia Geral; e

(iii) o saldo remanescente poderá ser destinado à conta de Reserva de Investimentos ou outra destinação legalmente permitida, conforme deliberação da Assembleia Geral.

Parágrafo Primeiro - Após as destinações de que tratadas nas alíneas deste Artigo 47, o saldo remanescente poderá, conforme deliberado pela Assembleia Geral Ordinária com base em proposta da administração, ser destinado, total ou parcialmente, à Reserva de Investimentos de que trata o Parágrafo 2º abaixo ou ser retido, total ou parcialmente, nos termos de orçamento de capital, na forma do artigo 196 da Lei das Sociedades por Ações. Os lucros não destinados na forma da lei e deste Estatuto Social deverão ser distribuídos como dividendos, nos termos do artigo 202, parágrafo 6º, da Lei das Sociedades por Ações.

Parágrafo Segundo - A Reserva de Investimentos tem o objetivo de prover fundos que garantam o nível de capitalização da Companhia, investimentos em atividades relacionadas com o objeto social da Companhia e/ou o pagamento de dividendos futuros aos acionistas ou suas antecipações. A parcela anual dos lucros líquidos destinada à Reserva de Investimento será determinada pelos acionistas em Assembleia Geral Ordinária, com base em proposta da administração, obedecendo às destinações determinadas neste Artigo 47, sendo certo que a proposta ora referida

levará em conta as necessidades de capitalização da Companhia e as demais finalidades da Reserva de Investimentos. O limite máximo da Reserva de Investimentos será aquele estabelecido no artigo 199 da Lei das Sociedades por Ações. Quando a Reserva de Investimentos atingir seu limite máximo, ou sempre que a administração da Companhia entender que o saldo da Reserva de Investimentos excede o necessário para cumprir sua finalidade, a Assembleia Geral ou o Conselho de Administração, conforme o caso, poderá determinar sua aplicação total ou parcial na integralização ou aumento do capital social ou na distribuição de dividendos, na forma do artigo 199 da Lei das Sociedades por Ações.

Artigo 48. A Companhia poderá ainda, por deliberação do Conselho de Administração:

- (i) distribuir dividendos com base nos lucros apurados nos balanços semestrais;
- (ii) levantar balanços relativos a períodos inferiores a um semestre e distribuir dividendos com base nos lucros neles apurados, desde que o total de dividendos pagos em cada semestre do exercício social não exceda o montante das reservas de capital de que trata o artigo 182, parágrafo 1º, da Lei das Sociedades por Ações;
- (iii) declarar dividendos intermediários, à conta de lucros acumulados ou de reservas de lucros existentes no último balanço anual ou semestral; e
- (iv) creditar ou pagar aos acionistas, na periodicidade que decidir, juros sobre o capital próprio, os quais serão imputados ao valor dos dividendos (inclusive obrigatórios) a serem distribuídos pela Companhia, passando a integrá-los para todos os efeitos legais.

Parágrafo Único - Os dividendos intermediários e os juros sobre o capital próprio declarados em cada exercício social poderão ser imputados ao dividendo mínimo obrigatório do resultado do exercício social em que forem distribuídos.

Artigo 49. Prescrevem (e reverterem em favor da Companhia) os dividendos não reclamados em 3 (três) anos a contar da data em que tenham sido colocados à disposição dos acionistas.

CAPÍTULO X DAS OFERTAS PÚBLICAS

Seção I - Cancelamento de Registro de Companhia Aberta, Saída do Novo Mercado e Alienação de Controle

Artigo 50. Nas hipóteses de cancelamento de registro de companhia aberta, saída voluntária do Novo Mercado ou reorganização societária que envolva a transferência da base acionária da Companhia, deverão ser observadas as disposições da legislação e da regulamentação aplicáveis, incluindo, sem limitação, as normas editadas pela CVM e o Regulamento do Novo Mercado.

Artigo 51. A alienação direta ou indireta de controle da Companhia, tanto por meio de uma única operação, como por meio de operações sucessivas, deverá ser contratada sob a condição de que o adquirente do controle se obrigue a realizar oferta pública de aquisição de ações tendo por objeto as ações de emissão da Companhia de titularidade dos demais acionistas, observando as condições e os prazos previstos na legislação e na regulamentação em vigor e no Regulamento do Novo Mercado, de forma a lhes assegurar tratamento igualitário àquele dado ao alienante.

Seção II - Atingimento de Participação Relevante

Artigo 52. Caso qualquer pessoa (incluindo, sem limitação, qualquer pessoa natural ou jurídica, fundo de investimento, condomínio, carteira de títulos, universalidade de direitos, ou outra forma de organização, residente, com domicílio ou com sede no Brasil ou no exterior) ou grupo de acionistas, que adquira ou se torne titular, de forma direta ou indireta, por meio de uma única operação ou de diversas operações (inclusive, sem limitação, por meio de qualquer tipo de associação que dê origem a um Grupo de Acionistas ou adesão a grupo de acionistas pré-existente), de ações de emissão da Companhia ou Outros Direitos de Natureza Societária sobre ações de emissão da Companhia, que representem, em conjunto, 25% (vinte e cinco por cento) ou mais do total das ações de emissão da Companhia (excluídas ações mantidas pela Companhia em tesouraria) ("**Participação Relevante**") ("**Ofertante**") deverá (a) imediatamente divulgar tal informação à Companhia, e (b) realizar uma oferta pública de aquisição de ações da totalidade das ações de emissão da Companhia nos termos previstos neste Artigo 52 ("OPA por Atingimento de Participação Relevante").

Parágrafo Primeiro - O preço de aquisição por ação de emissão da Companhia a ser ofertado na OPA por Atingimento de Participação Relevante deverá ser pago em moeda corrente nacional e à vista e corresponderá à cotação média ponderada das ações de emissão da Companhia na B3 nos 30 (trinta) pregões que antecederem a aquisição ou evento que resultou no atingimento de Participação Relevante, atualizado pela Taxa SELIC até a data do efetivo lançamento da OPA por Atingimento de Participação Relevante.

Parágrafo Segundo- O edital da OPA por Atingimento de Participação Relevante

deverá ser publicado pelo Ofertante no prazo máximo de 60 (sessenta) dias a contar da data de atingimento da Participação Relevante e deverá incluir a obrigação do Ofertante de adquirir, por 90 (noventa) dias a contar da liquidação da OPA por Atingimento de Participação Relevante, até a totalidade das ações de titularidade dos acionistas remanescentes que não venderem ações na OPA por Atingimento de Participação Relevante, pelo mesmo preço da OPA por Atingimento de Participação Relevante, atualizado pela taxa SELIC, ficando tal obrigação condicionada a que, com a liquidação da OPA por Atingimento de Participação Relevante, o Ofertante tenha atingido participação acionária superior a 50% (cinquenta por cento) do capital social.

Parágrafo Terceiro - A OPA por Atingimento de Participação Relevante deverá ser: (a) dirigida indistintamente a todos os acionistas da Companhia; (b) efetivada em leilão a ser realizado na B3; e (c) lançada pelo preço determinado de acordo com o previsto no Parágrafo Primeiro deste Artigo 52, a ser pago à vista, em moeda corrente nacional.

Parágrafo Quarto - A obrigação de realização da OPA por Atingimento de Participação Relevante nos termos deste Artigo 52 não se aplica:

(i) ao atingimento individual de Participação Relevante por pessoa que integre Grupo de Acionistas que já detenha, em conjunto, Participação Relevante;

(ii) ao atingimento de Participação Relevante em decorrência (a) da incorporação de outra sociedade ou de parcelas cindidas de outra sociedade pela Companhia ou (b) da incorporação de ações de outra sociedade pela Companhia;

(iii) caso o atingimento de Participação Relevante na Companhia decorra de realização de oferta pública voluntária de aquisição de ações que tenha tido por objeto todas as ações de emissão da Companhia (inclusive com a finalidade de aquisição do controle da Companhia), desde que o preço pago na referida oferta tenha sido no mínimo equivalente ao que seria pago em uma OPA por Atingimento de Participação Relevante que tivesse se tornado obrigatória ao Ofertante no momento em que a oferta voluntária tenha sido anunciada;

(iv) ao caso de atingimento involuntário da Participação Relevante por força de eventos que não dependam nem resultem da prática de quaisquer atos pelo acionista ou Grupo de Acionistas que venha a atingir a Participação Relevante, tais como recompra de ações pela Companhia, resgate de ações de emissão da Companhia, ou atingimento por força de sucessão hereditária, desde que, em qualquer dessas hipóteses, o acionista ou Grupo de Acionistas que tenha atingido Participação Relevante de forma involuntária, cumulativa e tempestivamente: (a) comunique à Companhia sua intenção de utilizar a faculdade prevista nesta alínea (iv) em até 48

(quarenta e oito) horas contadas do momento em que se tornar titular da Participação Relevante; e (b) aliene em bolsa de valores a quantidade de ações representativas do capital social da Companhia que exceda a Participação Relevante, em até 30 (trinta) dias úteis contados da data da notificação de que trata o item (a) anterior;

(v) à subscrição de ações da Companhia, realizada em uma única emissão primária, que tenha sido aprovada em assembleia geral convocada pelo Conselho de Administração, e cuja proposta de aumento de capital tenha determinado a fixação do preço de emissão das ações com base no preço justo das ações, na forma estabelecida na legislação societária;

(vi) a aquisições adicionais de ações de emissão da Companhia ou Outros Direitos de Natureza Societária sobre ações de emissão da Companhia por determinado acionista ou Grupo de Acionistas que, no momento de tal aquisição ou elevação da participação já fosse titular de Participação Relevante; e

(vii) caso, no momento da aquisição da Participação Relevante por determinado acionista ou Grupo de Acionistas, outro acionista ou Grupo de Acionistas já seja titular de mais da metade do capital social da Companhia.

Parágrafo Quinto - A assembleia geral da Companhia poderá deliberar a dispensa de realização da OPA por Atingimento de Participação Relevante ou alterações em suas características em relação ao previsto neste Capítulo, desde que: (i) a assembleia geral seja realizada antes do atingimento da Participação Relevante; e (ii) sejam impedidos ou se abstenham de votar os acionistas ou Grupo de Acionistas que pretendam atingir Participação Relevante e, ainda, aqueles acionistas que com eles tenham acordo para alienação ou transferência, a qualquer título, de participação.

Parágrafo Sexto - A realização da OPA por Atingimento de Participação Relevante não excluirá a possibilidade de outro acionista da Companhia, ou, se for o caso, a própria Companhia, formular uma oferta pública de aquisição de ações concorrente, nos termos da regulamentação aplicável.

Parágrafo Sétimo - Na hipótese de o acionista ou Grupo de Acionistas que venha a atingir Participação Relevante não cumprir as obrigações impostas por este Capítulo, inclusive no que concerne ao atendimento dos prazos (i) para a realização ou solicitação do registro da OPA por Atingimento de Participação Relevante, ou (ii) para atendimento das eventuais solicitações ou exigências da CVM, o Conselho de Administração da Companhia convocará Assembleia Geral Extraordinária, na qual este acionista ou Grupo de Acionistas não poderá votar, para deliberar sobre a suspensão

do exercício de seus direitos, conforme disposto no artigo 120 da Lei das Sociedades por Ações.

Parágrafo Oitavo - Para os fins do disposto neste Artigo 52, os seguintes termos terão os significados a seguir definidos:

“**Grupo de Acionistas**” significa o grupo de pessoas: (i) vinculadas por contratos ou acordos de qualquer natureza, inclusive acordos de acionistas, seja diretamente ou por meio de sociedades controladas, controladores ou sob controle comum; ou (ii) entre as quais haja relação de controle; ou (iii) sob controle comum; ou (iv) que atuem representando um interesse comum.

“**Outros Direitos de Natureza Societária**” significa (i) usufruto ou fideicomisso sobre as ações de emissão da Companhia; (ii) opções de compra, subscrição ou permuta, a qualquer título, que possam resultar na aquisição de ações de emissão da Companhia; ou (iii) contratos derivativos com liquidação física ou financeira; ou (iv) qualquer outro direito que lhe assegure, de forma permanente ou temporária, direitos políticos ou patrimoniais de acionista sobre ações de emissão da Companhia.

CAPÍTULO XI DO JUÍZO ARBITRAL

Artigo 53. A Companhia, seus acionistas, administradores e os membros do Conselho Fiscal, efetivos e suplentes, se houver, obrigam-se a resolver, por meio de arbitragem, perante a Câmara de Arbitragem do Mercado, na forma de seu regulamento, qualquer controvérsia que possa surgir entre eles, relacionada com ou oriunda da sua condição de emissora, acionistas, administradores e membros do Conselho Fiscal, em especial, decorrentes das disposições contidas na Lei nº 6.385/76, na Lei das Sociedades por Ações, no presente Estatuto, nas normas editadas pelo Conselho Monetário Nacional, pelo Banco Central do Brasil e pela CVM, bem como nas demais normas aplicáveis ao funcionamento do mercado de capitais em geral, além daquelas constantes do Regulamento do Novo Mercado, dos demais regulamentos da B3 e do Contrato de Participação no Novo Mercado.

CAPÍTULO XII DA DISSOLUÇÃO E DA LIQUIDAÇÃO

Artigo 54. A Companhia será dissolvida ou entrará em liquidação nos casos previstos em lei, no Acordo de Acionistas, ou por deliberação da Assembleia Geral. Compete à Assembleia Geral estabelecer a forma da liquidação e nomear o liquidante e o Conselho Fiscal que deverão funcionar no período de liquidação, fixando seus poderes e estabelecendo suas

remunerações, conforme previsto em lei.

CAPÍTULO XIII **DISPOSIÇÕES GERAIS**

Artigo 55. A Companhia será regida pelo presente Estatuto Social, pelo Regulamento do Novo Mercado e pela Lei das Sociedades por Ações.

Artigo 56. A Companhia observará as disposições de eventual Acordo de Acionistas arquivado em sua sede, sendo certo que não será efetuada qualquer transferência de ações ou outros valor mobiliários contrárias aos respectivos termos, sob pena de ser considerada nula e ineficaz, se não estiver acompanhada de evidência de estar em conformidade com os termos de respectivo Acordo de Acionistas, e ao Presidente das Assembleias Gerais, abster-se de computar os votos proferidos em sentido contrário ao estabelecido em tais acordos.

* * *

REAG TRUST S.A.

CNPJ/MF n° 52.270.350/0001-71

NIRE 35.300.636.520

**ANEXO III À ATA DA ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA
REALIZADA EM 24 DE MARÇO DE 2025**

Laudo de Avaliação- Participações Societárias

REAG Investimentos S.A.

Avaliação econômico-financeira de REAG Administradora de Recursos e REAG DTVM, na data-base de 31 de agosto de 2024.

Estritamente Confidencial

28 de fevereiro de 2025 | Final



Building a better
working world



Estritamente Confidencial

REAG Investimentos S.A.
Alameda Gabriel Monteiro da Silva, 2345, 2º andar, Jardim América
CEP: 01441-001
São Paulo – SP – Brasil

Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda.

Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1909
Torre Norte - 10º andar
04543-011 – São Paulo – SP
Telefone: +55 11 2573-3000
www.ey.com.br

28 de fevereiro de 2025

Avaliação econômico-financeira de REAG Administradora de Recursos e REAG DTVM na data base de 31 de agosto de 2024.

Conforme solicitação da REAG Investimentos S.A. (“REAG Investimentos” ou “Empresa”), na qualidade de então única acionista da REAG Trust S.A. (“REAG Trust”), a Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda. (“EY”) executou o escopo de serviços acordados em nosso contrato de prestação de serviços (“Contrato”), relativo à avaliação econômico-financeira das empresas REAG Trust Administradora de Recursos Ltda. (“REAG Administradora de Recursos”) e REAG Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (“REAG DTVM”), conjuntamente denominadas de “Empresas Avaliadas”, na data-base de 31 de agosto de 2024 (“Data-base”). As empresas são controladas indiretamente pela REAG Capital Holding S.A. (“REAG”).

Cumprir esclarecer que a REAG Trust, na presente data, é controlada pelo REAG Alpha Fundo de Investimento Financeiro em Ações, fundo administrado pela REAG DTVM, que é controlada indiretamente pela REAG Capital Holding.

Em 27 de fevereiro de 2025, foi efetivada a cisão parcial da REAG Investimentos e incorporação do acervo cindido pela REAG Trust aprovada em assembleias gerais extraordinárias da REAG Investimentos e da REAG Trust em 26 de junho de 2024 (“Cisão REAG Investimentos x REAG Trust”), com a efetiva listagem das ações de emissão da REAG Trust perante o Novo Mercado da B3.

O objetivo deste relatório (“Relatório”) é auxiliar a administração da REAG Trust (“Administração”) para fins de contribuição das participações nas Empresas Avaliadas detidas pela REAG em aumento do capital social da REAG Trust (“Aumento de Capital”), e será submetido à deliberação de assembleia geral dos acionistas da REAG Investimentos, em cumprimento ao disposto no artigo 170, § 3º e no artigo 8 da Lei nº 6.404 (“Lei das S.A.s”).

Destacamos que, para realizar o escopo de serviços, nos baseamos em informações financeiras e operacionais fornecidas pela Administração. Fomos informados de que os dados representam as melhores estimativas na Data-base, e que a Administração possui autorização para fornecer as mesmas.

**Ernst & Young Assessoria Empresarial
Ltda.**

Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1909
Torre Norte - 10º andar
04543-011 – São Paulo – SP
Telefone: +55 11 2573-3000
www.ey.com.br

Objetivo do trabalho e restrições de uso

Este Relatório contempla o objetivo, escopo, procedimentos e metodologias utilizadas, bem como as premissas mercadológicas e operacionais que envolveram o cálculo da estimativa de valor justo. Entendemos que o único objetivo deste Relatório é o aqui citado, de suportar o aumento de capital na REAG Trust, e que, portanto, não deve ser utilizado para qualquer outra finalidade.

Este Relatório e seu conteúdo não podem ser citados, referidos ou apresentados a quaisquer outras partes, exceto conforme previsto em nosso Contrato de Prestação de Serviços.

Não aceitamos qualquer responsabilidade ou obrigação que não seja com a Administração e/ ou para uma terceira parte com a qual tenhamos concordado por escrito, exceto conforme previsto na legislação aplicável. Logo, qualquer outra parte que não coberta e/ ou referenciada pela EY que opte por confiar em qualquer um dos conteúdos deste relatório, o fazem por sua própria conta e risco.

Escopo de serviços

A natureza e a descrição completa do escopo de serviços, incluindo os fundamentos e as limitações, estão detalhados no Contrato de Prestação de Serviços.

Os resultados deste Relatório não devem ser entendidos como uma recomendação para a realização ou definição de preço de qualquer transação envolvendo as Empresas Avaliadas ou a REAG Investimentos ou a qualquer terceiro quanto à conveniência e oportunidade, ou quanto à decisão da realização de qualquer operação envolvendo os ativos e passivos da REAG Investimentos e das Empresas Avaliadas, como também não se destina a embasar qualquer decisão de investimento ou desinvestimento. Entendemos que a decisão final sobre a realização de qualquer transação é de responsabilidade da REAG Investimentos, das Empresas Avaliadas e de seus respectivos acionistas.

Informações Financeiras Prospectivas (“PFIs”)

As PFIs são baseadas em estimativas de julgamento e suposições feitas pela Administração sobre as circunstâncias e eventos que ainda não ocorreram. Ao realizar sua avaliação, a EY questionou as suposições, as estimativas e as projeções de fluxo de caixa disponibilizadas pela Administração com relação ao desempenho futuro das Empresas Avaliadas, que envolvem aspectos subjetivos, projeções e/ ou previsão (sejam ou não expressamente declaradas). A previsão das perspectivas futuras das Empresas Avaliadas foram feitas exclusivamente para fins de avaliação. A EY não oferece qualquer opinião ou qualquer tipo de garantia sobre as premissas ou componentes específicos das PFIs ou das PFIs como um todo.

**Ernst & Young Assessoria Empresarial
Ltda.**

Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1909
Torre Norte - 10º andar
04543-011 – São Paulo – SP
Telefone: +55 11 2573-3000
www.ey.com.br

Uma vez que o valor de um ativo pode variar ao longo do tempo, qualquer estimativa de valor refere-se a uma data-base específica de avaliação. Nossa estimativa de valor é baseada unicamente nas informações conhecidas da Data-base. Destacamos que, em 20 de dezembro de 2023, o Congresso Nacional promulgou a Emenda Constitucional (EM 132) tratando da reforma do sistema tributário brasileiro (“Reforma Tributária”). O Congresso Nacional deverá aprovar, nos próximos anos, leis complementares para regulamentar as alterações trazidas pela emenda. Neste contexto, nossa avaliação, exceto quando especificamente mencionado, não levou em consideração qualquer modificação que poderá ser instituída pela Reforma Tributária, seja por efeitos diretos na tributação da Empresa, ou indiretos, como na precificação de produtos e serviços e na demanda estimada. Portanto, os resultados apresentados neste Relatório, principalmente quanto a este aspecto, podem divergir dos resultados reais, e tais divergências podem ser significativas. Quaisquer referências feitas ao impacto da Reforma Tributária no Relatório não devem ser interpretadas como um comentário completo ou como uma avaliação precisa do impacto potencial da reforma na Empresa.

O conteúdo do nosso Relatório foi revisado pela Empresa, que nos confirmou a exatidão dos fatos contidos nos balancetes e demais informações recebidas. O Relatório deve ser lido em sua totalidade para uma compreensão completa dos resultados apresentados.

Para fins de nossa avaliação, nosso Relatório não leva em consideração eventos ou circunstâncias ocorridas após a Data-base e não temos responsabilidade de atualizar o Relatório para tais eventos ou circunstâncias. Agradecemos a oportunidade de colaborarmos com a Administração. Caso haja quaisquer dúvidas ou necessite de informações adicionais, entre em contato pelo telefone +55 (11) 2573 3000.

JORGE MARCOS
COUTO CUNHA
JUNIOR:31386212873

Digitally signed by JORGE MARCOS
COUTO CUNHA JUNIOR:31386212873
DN: cn=JORGE MARCOS COUTO
CUNHA JUNIOR:31386212873, c=BR,
o=ICP-Brasil, ou=PRESENCIAL,
email=JORGELITOJR@GMAIL.COM
Date: 2025.02.28 12:19:00 -03'00'

Jorge Cunha
Sócio - *Strategy & Transactions*

Table of contents

1	Sumário Executivo	6	7	Anexos	74
2	Análise de Mercado	14			
3	Visão Geral das Empresas	20			
4	Projeções	29			
5	Estimativa de Valor	66			
6	Itens de Governança	71			

1

Sumário Executivo

Visão Geral

Objetivo

- ▶ Conforme solicitado pela Administração, apresentamos o valor justo da totalidade do capital da REAG Administradora de Recursos e da REAG DTVM.
- ▶ O trabalho tem como único objetivo auxiliar a Administração em processo de reestruturação societária da REAG Trust S.A., cumprindo o disposto no artigo 170, § 3º e no artigo 8 da Lei nº 6.404 da Lei das S.A.s.

Escopo do Trabalho

Os seguintes procedimentos fizeram parte do escopo deste trabalho:

- ▶ Discussões com a Administração;
- ▶ Obtenção de dados históricos contábeis, operacionais e financeiros das Empresas Avaliadas;
- ▶ Análise do mercado em que as Empresas Avaliadas estão inseridas;
- ▶ Análise das premissas de projeção das demonstrações financeiras das Empresas Avaliadas disponibilizadas pela Administração;
- ▶ Cálculo da taxa de desconto que reflete adequadamente os riscos inerentes ao setor, sendo esta taxa utilizada para trazer os fluxos de caixas e a perpetuidade das Empresas Avaliadas a seu valor presente; e
- ▶ Estimativa do valor da REAG Administradora de Recursos e da REAG DTVM através da metodologia do fluxo de dividendos descontados (*DDM - Dividend Discount Model*), de acordo com as características operacionais das Empresas Avaliadas.

Os resultados apresentados nesse relatório dependem de premissas que foram base para as projeções. A metodologia do DDM não prevê mudanças nos ambientes externo ou interno nos quais a REAG Administradora de Recursos e a REAG DTVM operam, além daquelas explicitadas nesse Relatório.

Premissas Gerais

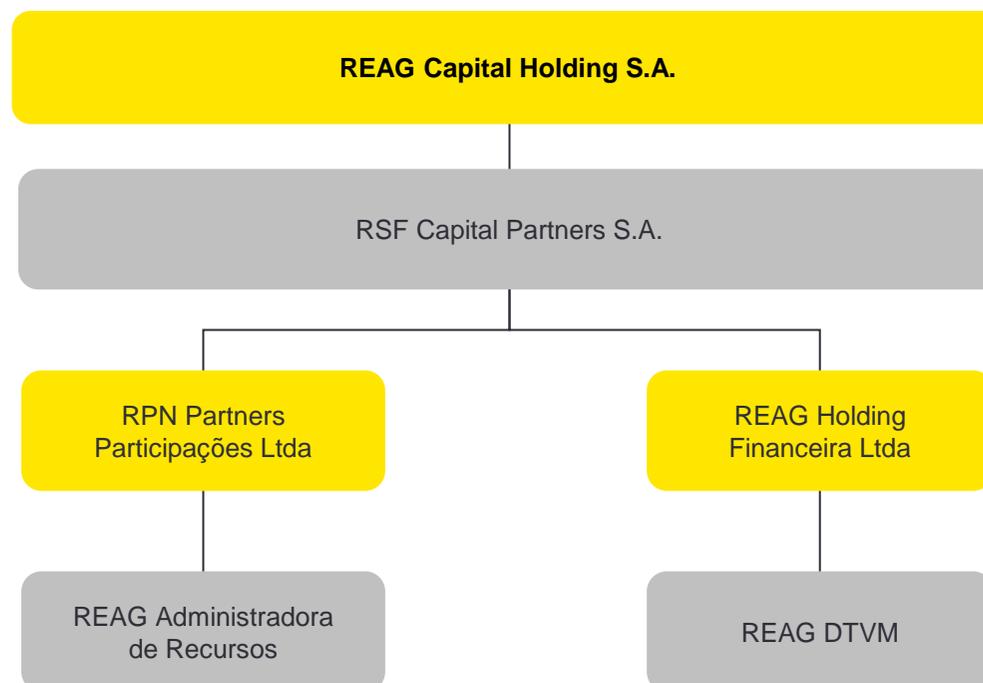
- ▶ Padrão de valor: Valor justo;
- ▶ Moeda: Reais (BRL) em termos nominais;
- ▶ Data-base: 31 de agosto de 2024;
- ▶ Período de projeção: 09 (nove) anos e 04 (quatro) meses, de 01 de setembro de 2024 a 31 de dezembro de 2033, e perpetuidade;
- ▶ Taxa de crescimento na perpetuidade: foi considerada uma taxa de crescimento na perpetuidade de 5,7% ao ano, correspondente ao crescimento da inflação brasileira somado à expectativa de crescimento do PIB no longo prazo, projetados pelo Banco Central do Brasil (BACEN);
- ▶ Taxa de desconto: foi considerada a taxa de desconto com base na metodologia do CAPM de 22,0% para a REAG Administradora de Recursos e para a REAG DTVM; e
- ▶ Ajustes: ativos e passivos não operacionais foram tratados à parte e adicionados/subtraídos do fluxo de caixa ou do valor presente dos fluxos de caixa e perpetuidade, impactando no valor das Empresas Avaliadas.

Estrutura Societária

A REAG Capital Holding S.A. (“Controlador”) é uma sociedade anônima aberta que opera no setor financeiro, especializada em gestão de investimentos e consultoria financeira. A empresa oferece uma gama de serviços voltados para diferentes perfis de clientes, incluindo indivíduos, empresas e instituições. Entre os serviços oferecidos estão a administração de carteiras de investimentos, planejamento financeiro, alocação de ativos e análise de mercado. Atualmente, o Controlador mantém escritórios nas cidades de São Paulo, Rio de Janeiro, Brasília, Belo Horizonte e Miami.



Estrutura Societária



Fonte: Administração e site da Empresa

Agrupamento das Empresas Avaliadas

Para a nossa avaliação utilizamos informações históricas enviadas pela Administração. As Empresas Avaliadas foram segregadas em três UGCs, conforme divisão abaixo.

REAG Administradora de Recursos

Fazem parte da REAG Administradora de Recursos as seguintes empresas:

- REAG Trust Administradora de Recursos Ltda. (CNPJ:23.863.529/0001-34);

REAG DTVM

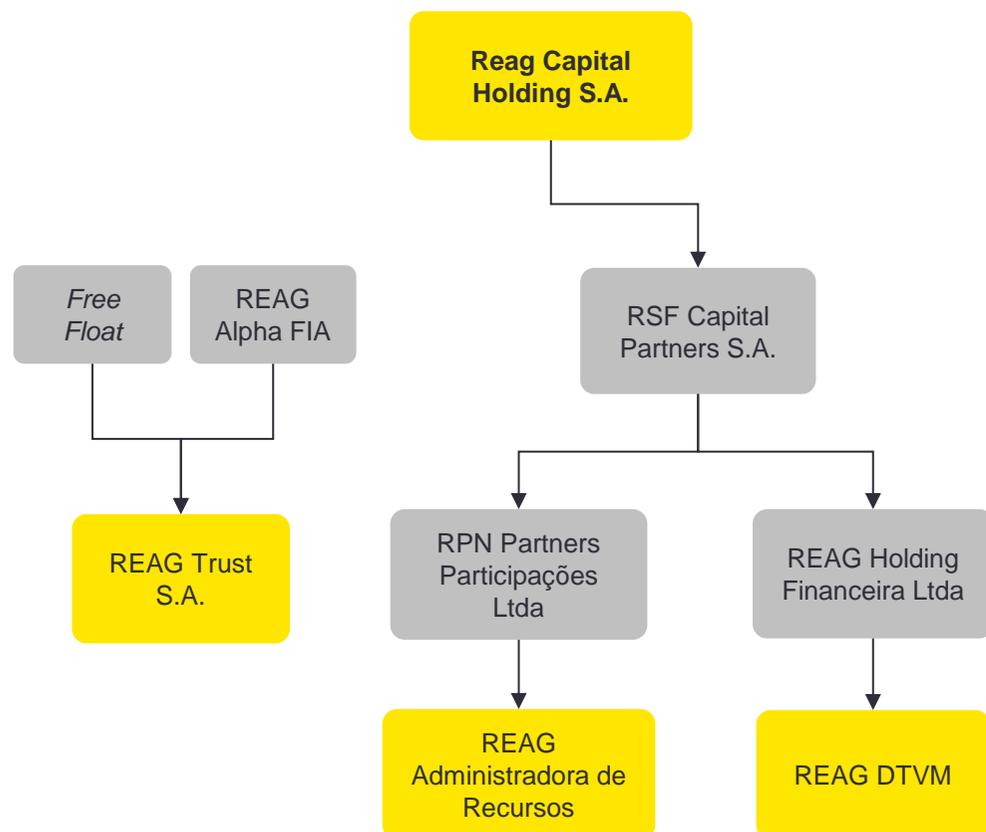
Fazem parte da REAG DTVM as seguintes empresas:

- REAG Holding Financeira Ltda (CNPJ:34.308.316/0001-67);
- REAG Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (CNPJ:34.829.992/0001-86);

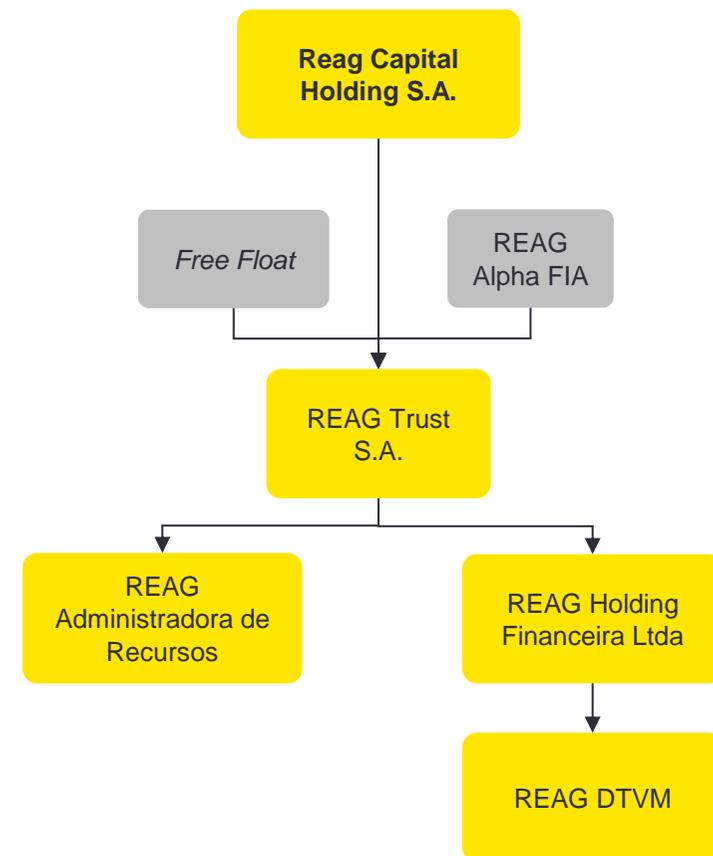
Detalhamento da Transação

Com o aumento de capital, a REAG Trust S.A. pretende incorporar as operações da REAG Administradora de Recursos e da REAG DTVM, conforme estrutura acionária indicada abaixo.

Estrutura Acionária Atual



Após Reorganização Acionária

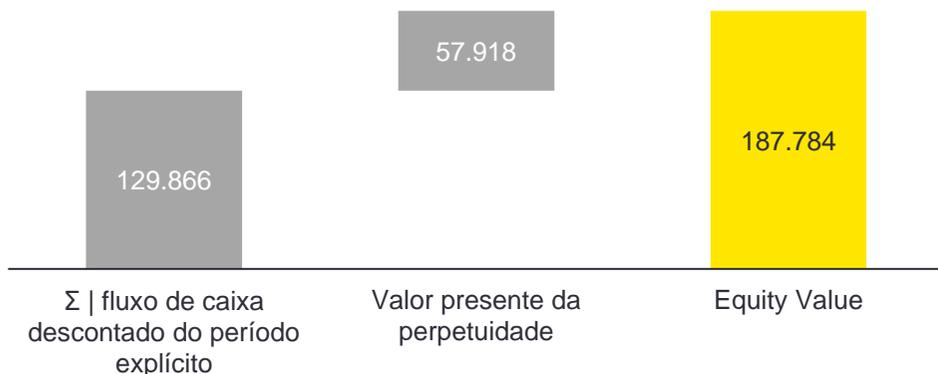


Estimativa de Valor

REAG Administradora de Recursos

Composição do Valor

Estimativa de Valor	(BRL milhares)
Σ fluxo de caixa descontado do período explícito	129.866
Valor presente da perpetuidade	57.918
Valor do Negócio (Equity Value)	187.784



Estimativa de Valor

Com base nas informações recebidas e no trabalho realizado, nossa avaliação resultou em uma estimativa de valor do negócio de aproximadamente **R\$ 187.784 mil (cento e oitenta e sete milhões, setecentos e oitenta e quatro mil Reais)** para 100% do capital da REAG Administradora de Recursos na Data-base.

Uma vez que o valor de um ativo pode variar ao longo do tempo, qualquer estimativa de valor refere-se a uma data específica de avaliação. Nossa estimativa de valor é baseada unicamente nas informações conhecidas da Data-base.

Os resultados obtidos pela utilização das metodologias do DDM são relevantes no contexto da avaliação, dado que:

- ▶ Premissas de crescimento e lucratividade estão em linha com as expectativas da Administração, relacionadas às suas características e perfil atual de operação, considerando a base histórica utilizada como referência para as projeções de geração de caixa;
- ▶ Os parâmetros de avaliação são consistentes com o tamanho e com a expectativa de longo prazo da Administração; e
- ▶ O método do DDM é o que melhor representa o valor de uma companhia como a REAG Administradora de Recursos baseado em sua rentabilidade futura.

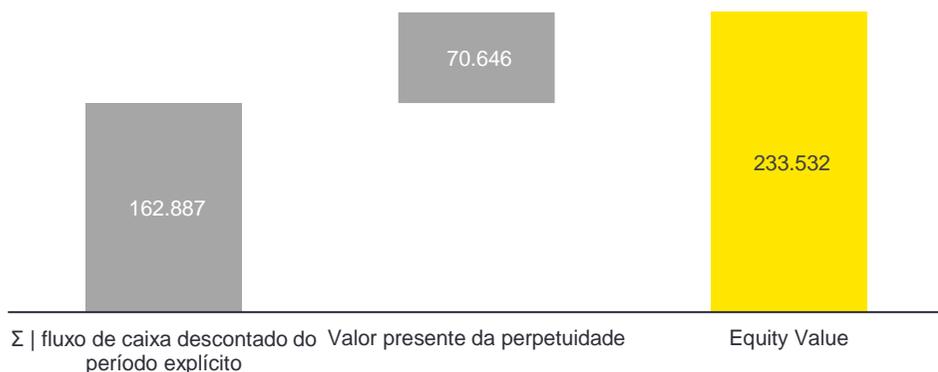
Fonte: EY.

Estimativa de Valor

REAG DTVM

Composição do Valor

Estimativa de Valor	(BRL milhares)
Σ fluxo de caixa descontado do período explícito	162.887
Valor presente da perpetuidade	70.646
Valor do Negócio (Equity Value)	233.532



Estimativa de Valor

Com base nas informações recebidas e no trabalho realizado, nossa avaliação resultou em uma estimativa de valor do negócio de aproximadamente **R\$ 233.532 mil (duzentos e trinta e três milhões, quinhentos e trinta e dois mil Reais)** para 100% do capital da REAG DTVM na Data-base.

Uma vez que o valor de um ativo pode variar ao longo do tempo, qualquer estimativa de valor refere-se a uma data específica de avaliação. Nossa estimativa de valor é baseada unicamente nas informações conhecidas da Data-base.

Os resultados obtidos pela utilização das metodologias do DDM são relevantes no contexto da avaliação, dado que:

- ▶ Premissas de crescimento e lucratividade estão em linha com as expectativas da Administração, relacionadas às suas características e perfil atual de operação, considerando a base histórica utilizada como referência para as projeções de geração de caixa;
- ▶ Os parâmetros de avaliação são consistentes com o tamanho e com a expectativa de longo prazo da Administração; e
- ▶ O método do DDM é o que melhor representa o valor de uma companhia como a REAG DTVM baseado em sua rentabilidade futura.

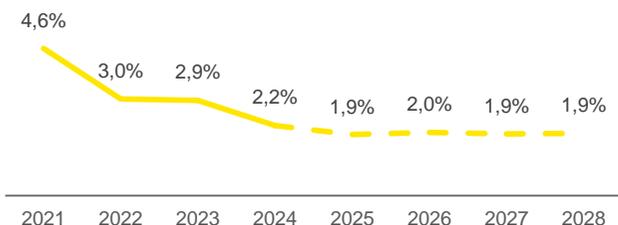
Fonte: EY.

2

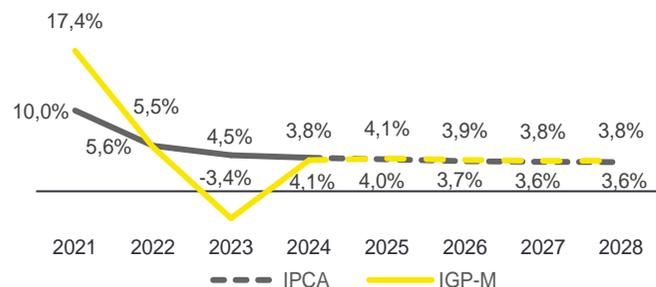
Análise de Mercado

Análise Macroeconômica

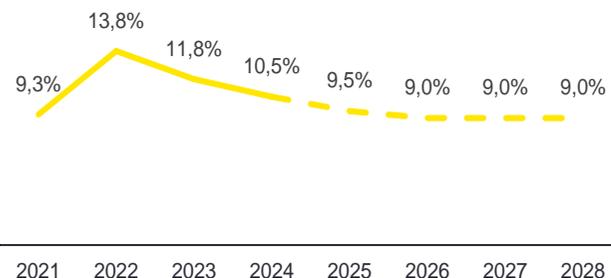
PIB anual (%)



Inflação anual (%)



Selic anual (%)



Fonte: IBGE e Banco Central do Brasil

Análise Macroeconômica

Ao realizar a avaliação econômico-financeira de um negócio ou de seus ativos, é importante compreender as principais tendências econômicas do país em que o mesmo opera. Considerando que as Empresas estão inseridas no mercado brasileiro, as principais informações macroeconômicas estão apresentadas a seguir. A análise abaixo se refere à Data-base, conforme informações divulgadas pelo Banco Central do Brasil (BACEN), Boletim Focus, Fundação Getúlio Vargas (FGV), Oxford Economics e JP Morgan.

Atividade econômica

O Produto Interno Bruto (PIB), encerrou o ano de 2023 em 2,9%. Segundo expectativas do BACEN, até 31 de Agosto de 2024, é esperado um crescimento médio de 2,2% do PIB em 2024 e 1,9% em 2025.

Inflação

O índice de inflação oficial, IPCA (Índice de Preços ao Consumidor Amplo), foi de 4,5% em 2023. De acordo com as expectativas de mercado apresentadas pelo BACEN até 31 de Agosto de 2024, a variação do índice de inflação IPCA deve chegar a 4,1% em 2024 e 4,0% em 2025. Já o Índice Geral de Preços do Mercado (IGP-M), calculado pela FGV, fechou ano de 2023 em -3,4%. As expectativas dos analistas do Boletim Focus é de que esse índice fique em 3,8% em 2024 e 4,1% em 2025.

Política monetária

Considerando o cenário básico, o balanço de riscos e o amplo conjunto de informações disponíveis, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu, por unanimidade, manter a taxa básica de juros a 10,50% a.a., em reunião realizada em 31 de agosto de 2024. O Comitê entende que essa decisão é compatível com a estratégia de convergência da inflação para o redor da meta ao longo do horizonte relevante, que inclui o ano-calendário de 2025.

A taxa de câmbio fechou o mês de Agosto de 2024 em 5,64 BRL/USD. As expectativas de mercado apontam para taxas médias de 5,33 BRL/USD para 2024 e 5,30 BRL/USD para 2025.

Risco-Brasil

O índice explicita a diferença de desempenho diário dos títulos da dívida norte-americana e de países emergentes, e é um indicador da saúde financeira do país em questão. O índice terminou o mês de agosto de 2024 em 228 pontos-base, o que indica uma diferença de 2,28 p.p. entre o desempenho dos títulos brasileiros e dos títulos norte-americanos. A média dos últimos 6 meses foi de 2,17 p.p. Fonte: Embi+, calculado pelo JP Morgan.

Setor de *Wealth Management*

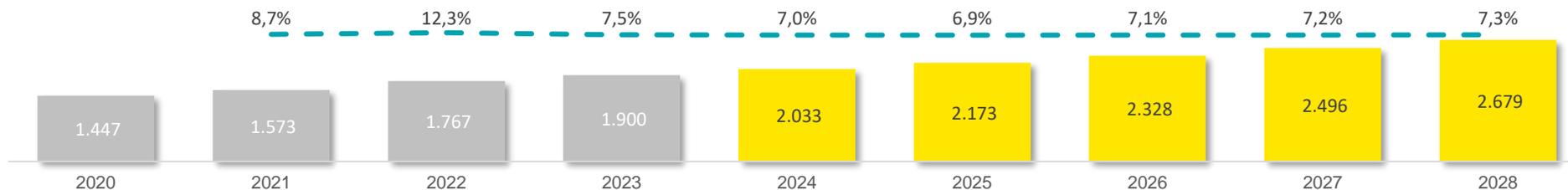
Setor de *Wealth Management*

O *Wealth Management* consiste na venda de serviços de gestão de patrimônio por entidades (organizações, agentes autônomos e *partnerships*). O valor de mercado é definido pelas receitas que as organizações adquirem através da prestação de serviços dentro do mercado. O mercado global de *Wealth Management* foi avaliado em USD 1.900,4 bilhões em faturamento no ano de 2023, sendo o segundo maior segmento no mercado de investimentos, representando aproximadamente 47,9% do setor.

Segundo o *The Business Research Company*, a projeção de crescimento será sustentada pelo aperfeiçoamento do setor via, por exemplo, inteligência artificial (IA) em *Wealth Management*, onde as empresas estão sendo integradas a uma IA, *machine learning* e análise de dados para fornecer serviços híbridos. Além disso, o aprimoramento na área de cyber segurança, onde muitas empresas estão aumentando seus gastos com proteção cibernética visando evitar riscos de ataques, deverá contribuir para maturação do setor. A popularização dos dispositivos automáticos no qual é oferecido ao cliente é um serviço on-line de gerenciamento de patrimônio que fornece consultoria de investimento automatizada ou algorítmica sem nenhuma intervenção humana, é uma das tendências do mercado de *Wealth Management*. Os investimentos em *Big data analytics*, onde muitas empresas do setor estão investindo em grandes capacidades analíticas de dados para gerar insights melhorando e refinando a oferta de serviços e, assim, aumentar as suas receitas. Por último, as empresas de gestão de patrimônio estão oferecendo cada vez mais serviços híbridos, incluindo consultoria padronizada e personalizada para seus clientes em todo o mundo. A necessidade de padronização e personalização da consultoria surge principalmente devido à crescente demanda por soluções consistentes e robustas entre os consumidores.

De acordo com o *The Business Research Company*, a América do Norte detém 49,0% do *market share* global, sendo a região com maior representatividade, seguida por: Europa Ocidental com 23,2%, Ásia Pacífico com 20,1%, Europa Oriental com 3,1%, América do Sul com 1,9%, África com 1,6% e Oriente Médio com 1,1%. América do Sul foi o quinto maior mercado em *Wealth Management*, avaliado em USD 35,8 bilhões em 2023. No mesmo ano, o mercado de *Wealth Management* representou cerca de 8,0% do total de investimentos na América do Sul. De acordo com os dados da *The Business Research Company*, o Brasil detém 31,4% do *market share* regional, sendo a região com maior representatividade, seguida por: Argentina com 16,7%, Colômbia com 14,4%, Chile com 9,2%, Peru com 4,9% e outros com 23,3%. Já no Brasil, para 2028, é esperado que o mercado sul-americano atinja aproximadamente USD 61,3 bilhões, representando uma Taxa de Crescimento Anual Composta (CAGR) de 17,6% para o período (2023 a 2028).

Faturamento Mercado Global - % de crescimento e USD bilhões



Fonte: The Business Research Company

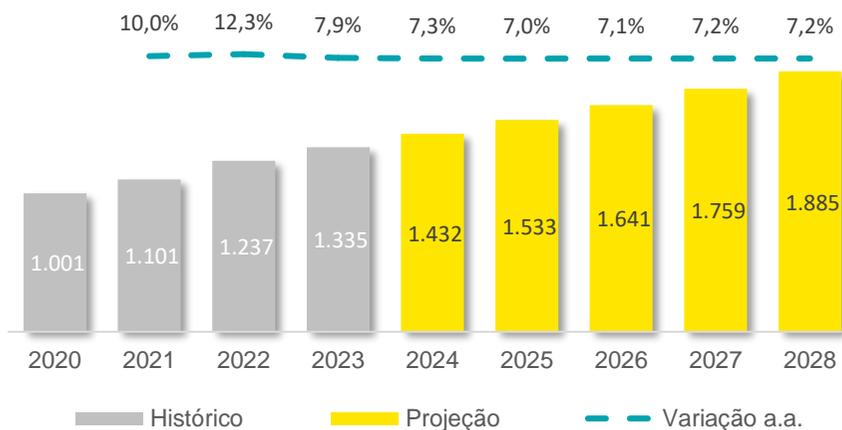
■ Histórico

■ Projeção

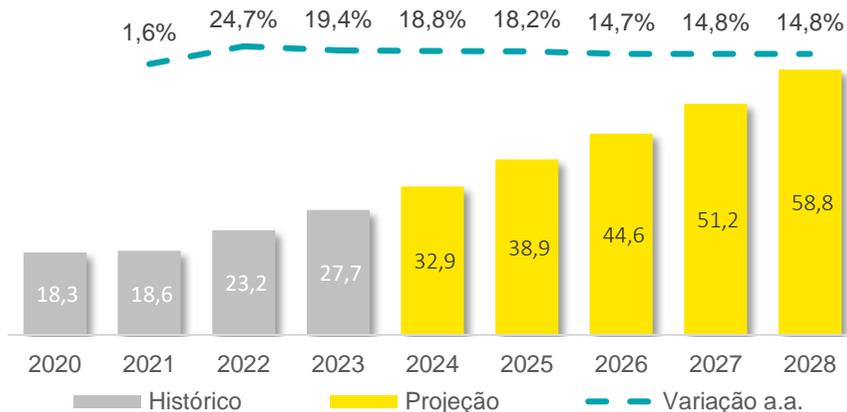
— — — — — Variação a.a.

Setor de *Asset Management*

Faturamento do Mercado Global - % de crescimento e USD bilhões



Faturamento do Mercado na América do Sul - % de crescimento e USD bilhões



Fonte: The Business Research Company

Setor de *Asset Management*

O *Asset Management* consiste na venda de serviços de gestão de recursos por entidades (organizações, agentes autônomos e *partnerships*). O valor de mercado é definido pelas receitas geradas pelas taxas e comissões obtidas pelo gerenciamento de ativos. Os estabelecimentos desse setor possuem autoridade para tomar decisões de investimento e recebem taxas com base no tamanho e/ou no desempenho geral da carteira. Esse mercado inclui os encargos de custódia das empresas, bem como quaisquer outras taxas, margens ou encargos de serviço, mas exclui as taxas de corretagem cobradas sobre transações de títulos, a menos que estejam incluídas nas taxas ou comissões de serviço. O valor de mercado inclui o valor dos bens relacionados vendidos pelo prestador de serviços ou incluídos na oferta de serviços. Somente bens e serviços comercializados entre entidades ou vendidos a consumidores finais são incluídos.

O mercado de *Asset Management* é o maior segmento do mercado de *Wealth Management*. Em 2023, a segmentação do setor de *Wealth Management* apresentada foi: *Asset Management* com 73,3%; Fundos, *Trusts* e outros veículos financeiros com 13,9% e Gerenciamento de portfólio e consultoria de investimento apresentou 12,7% do total do mercado.

De acordo com o *Business Research Company*, o mercado global de *Asset Management* foi avaliado em USD 1.334,8 bilhões em faturamento no ano de 2023, apresentando uma taxa de crescimento anual composta (CAGR) de 10,1% no período histórico (2020 a 2023). Até 2028, é esperado que o mercado global de *Asset Management* atinja USD 1.885,2 bilhões de faturamento, a um CAGR de 7,1% (2023 a 2028).

Na América do Sul, o mercado de *Asset Management* apresentou, em 2023, USD 27,7 bilhões de faturamento, a um CAGR de 14,8% (2020 a 2023). No período projetivo, espera-se que até 2028 o mercado atinja USD 58,8 bilhões, a um CAGR de 16,2% (2023 a 2028).

Setor de Distribuição de Títulos e Valores Mobiliários (DTVM)

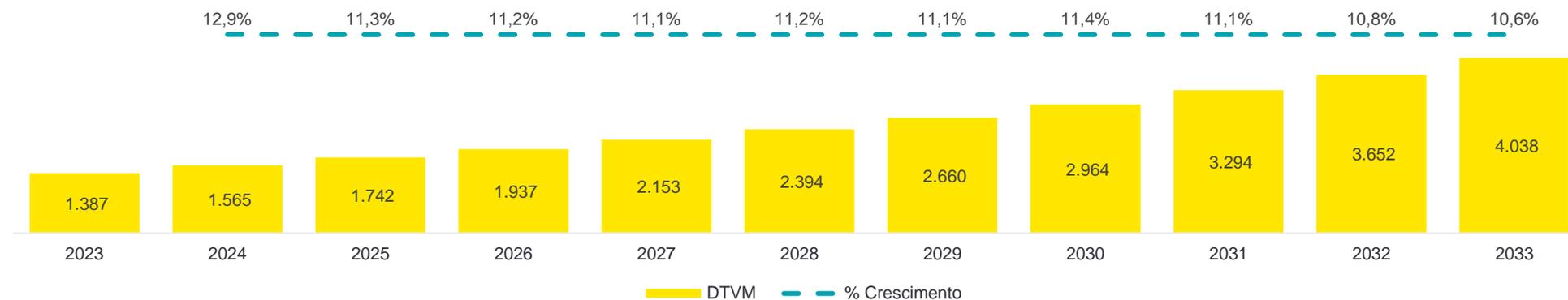
Setor de DTVM

O setor de Distribuição de Títulos e Valores Mobiliários (DTVM) consiste na parte do mercado financeiro responsável pelo intermédio de compra e venda de títulos e valores mobiliários, além de outros serviços como: distribuição de produtos financeiros, administração de recursos, consultoria e assessoria financeira, custódia e liquidação. Os serviços são fornecidos por meio de plataformas na internet (*Home broker*). Desde 2009, devido a uma mudança na legislação, as DTVMs passaram a operar de maneira similar às Corretoras de Títulos e Valores Mobiliários (CTVM).

Para a realização dos serviços, as DTVMs tendem a cobrar uma taxa de prestação de serviço de seus clientes. Com o crescimento do setor, também aumentou-se a regulamentação e fiscalização por parte da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e do Banco Central do Brasil (BACEN), buscando aumentar a transparência do setor para seus investidores. Além disso, este crescimento gerou um aumento da diversificação de empresas presentes no setor, ampliando a concorrência, acelerando o desenvolvimento tecnológico e a acessibilidade do setor.

Em 2023 o setor de Distribuição de Títulos e Valores Mobiliários alcançou o valor de mercado de R\$ 1.387 bilhão de faturamento. De acordo com o Global Market Model (GMM) a previsão é de um crescimento superior a 10% a.a. pelos próximos dez anos para o setor. Em 2033, último ano de previsão analisado, a expectativa é que esse valor chegue a R\$ 4.038 bilhões, apresentando uma taxa de crescimento anual composta (CAGR) de 11,3%.

Faturamento do mercado - % de crescimento e R\$ em bilhões



Fonte: GMM

3

Visão Geral das Empresas

Informações Financeiras Históricas

REAG Administradora de Recursos

Balanco Patrimonial (R\$ mil)	dez/22	dez/23	ago/24
Caixa e equivalentes de caixa	2.128	502	870
Outros créditos	2.234	2.768	8.316
Contas a receber	7.364	10.246	760
Adiantamentos dividendos (funcionários)	-	-	44.687
Empréstimos diversos	1.919	2.916	2.489
Saldo negativo IRPJ&CSLL	9	9	9
Tributos a recuperar	4	4	7
Provisões de contas a receber	(628)	(628)	(648)
Provisões de outros créditos	(564)	(1.181)	(3.702)
Despesas antecipadas	9	6	4
Ativo Circulante	12.476	14.641	52.792
Total do Ativo	12.476	14.641	52.792
Empréstimos e financiamentos	-	247	261
Fornecedores	33	0	8
Obrigações tributárias	2.990	2.343	1.785
Adiantamentos diversos	288	305	305
Provisões para contingências	-	-	3.087
Outras contas a pagar	-	354	354
Obrigações com pessoal	-	8.000	4.000
Passivo Circulante	3.311	11.250	9.800
Parcelamento tributário	575	373	235
Passivo Não Circulante	575	373	235
Patrimônio Líquido	8.591	3.018	42.757
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	12.476	14.641	52.792

Fonte: EY / Administração

Sumário das informações financeiras históricas: Balanço Patrimonial

A Administração nos forneceu as informações financeiras históricas da REAG Administradora de Recursos na Data-base. Para fins de avaliação, estamos considerando os dados contábeis compartilhados pela Administração, conforme destacado na tabela ao lado, a fim de compreender as tendências dos indicadores operacionais da REAG Administradora de Recursos como um todo.

É importante destacar que não foram fornecidas demonstrações financeiras auditadas referente à Data-base da avaliação. A Administração entende que não existem diferenças significativas entre os resultados disponibilizados e os dados auditados. Dado que a informação fornecida é preliminar, a EY não se responsabiliza pela auditoria nem exatidão desses números. Quaisquer variações poderão impactar significativamente o resultado das nossas análises.

Na Data-base, as contas de maior representatividade do ativo são (i) Adiantamentos diversos (funcionários), representando 84,6% do ativo total, e (ii) Outros Créditos, equivalente a 15,8%. A representatividade das duas contas conjuntamente é maior que 100%, dado o fato de existirem contas de provisão no ativo associado a conta de Outros créditos.

Para a projeção do capital de giro, foram consideradas as seguintes contas do ativo: (i) Contas a receber; e (ii) Outros créditos.

Em relação ao passivo da REAG Administradora de Recursos, as contas com maior representatividade são: (i) Obrigações com pessoal, representando 39,9% do passivo total, e (ii) Provisões para contingências, representando 30,8%.

Para a projeção do capital de giro, foram consideradas as seguintes contas do passivo: (i) Obrigações tributárias.

Em conversas com a Administração e baseado nas últimas demonstrações financeiras auditadas da REAG Administradora de Recursos, a Administração entende que não existe a necessidade de constituição de capital mínimo regulatório devido as características dos recursos financeiros sob administração.

Informações Financeiras Históricas

REAG Administradora de Recursos

DRE (R\$ mil)	dez/22	dez/23	ago/24
Receita Operacional Bruta	23.518	23.363	12.208
PIS	(153)	(152)	(79)
COFINS	(706)	(701)	(366)
ISS	(473)	(467)	(245)
Receita Operacional Líquida	22.186	22.043	11.517
Despesas gerais e administrativas	58	(17)	(24)
Provisões	(6)	(471)	(597)
Lucro Operacional	22.238	21.556	10.896
Receita Financeira	223	190	110
Despesa financeira	(47)	(61)	(53)
Resultado antes da Tributação	22.413	21.685	10.953

Fonte: EY / Administração

Sumário das informações financeiras históricas: DRE

A Receita da REAG Administradora de Recursos é proveniente da prestação de serviços em administração de recurso e serviços fiduciários.

A Receita Operacional Bruta da REAG Administradora de Recursos totalizou R\$ 12.208 mil e o EBT apresentado foi de R\$ 10.953 mil na Data-base. Tais resultados seguem as informações contábeis apresentadas pela Administração para a Data-base da avaliação.

Informações Financeiras Históricas

REAG DTVM

Balanco Patrimonial (R\$ Mil)	dez/22	dez/23	ago/24
Disponibilidades	85	10.243	499
Aplicações interfinanceiras de liquidez	-	92.138	118.866
Títulos e valores mobiliários	4.738	1.245	7.214
Rendas a receber	5.954	297	5.066
Adiantamento a funcionários	-	916	99
Adiantamento a fornecedores	-	-	26
Imposto de renda e contribuição social	30	1.505	2.732
Outros créditos	167	4.450	2.580
Ativo circulante	10.974	110.794	137.083
Imobilizado	749	1.091	1.691
Investimentos	6.164	3.081	7.919
Ativo não circulante	6.913	4.172	9.610
Total do ativo	17.887	114.966	146.693
Depósitos	-	100.933	118.038
Obrigações tributárias	1.441	484	753
Obrigações trabalhistas	415	2.084	1.533
Salários	256	949	4.833
Provisões para contingência	-	-	47
Fornecedores	3.389	4.156	5.509
Partes Relacionadas	12	72	-
Dividendos e JCP	462	-	-
Empréstimos e financiamentos	-	-	5
AFAC	-	-	2.515
Partes relacionadas	10	-	-
Passivo circulante	5.985	108.678	133.232
Provisão para contingências	-	47	-
Passivo não circulante	-	47	-
Patrimônio Líquido	11.902	6.241	13.461
Total do passivo	17.887	114.966	146.693

Sumário das informações financeiras históricas: Balanço Patrimonial *Pró-Forma*

A Administração nos forneceu as informações financeiras históricas individuais das empresas que fazem parte da REAG DTVM na Data-base. Para fins de avaliação, realizamos uma análise consolidada da empresa citada na página 9 (nove) dentro da REAG DTVM, considerando o percentual de participação da REAG. Dessa forma, para fins deste Relatório, estamos trabalhando com um Consolidado *Pró-Forma* compartilhado pela Administração, conforme destacado na tabela ao lado, a fim de compreender as tendências dos indicadores operacionais da REAG DTVM como um todo.

É importante destacar que não foram fornecidas demonstrações financeiras auditadas referente à Data-base da avaliação. A Administração entende que não existem diferenças significativas entre os resultados disponibilizados e os dados auditados. Dado que a informação fornecida é preliminar, a EY não se responsabiliza pela auditoria nem exatidão desses números. Quaisquer variações poderão impactar significativamente o resultado das nossas análises.

Na Data-base, as contas de maior representatividade do ativo são (i) Aplicações interfinanceiras de liquidez, representando 81,0% do ativo total, e (ii) Títulos e valores mobiliários equivalente a 4,9%.

Para a projeção do capital de giro operacional, foram consideradas as seguintes contas do ativo: (i) Rendas a receber; (ii) Adiantamento a funcionário; (iii) Adiantamento a fornecedores; e (iv) Imposto de renda e contribuição social. Enquanto para a projeção do capital de giro financeiro, foram consideradas as seguintes contas do ativo: (i) Aplicações interfinanceiras de liquidez; e (ii) Títulos e valores mobiliários.

Em relação ao passivo da REAG DTVM, as contas com maior representatividade são: (i) Depósitos, representando 80,5% do passivo total, e (ii) Fornecedores, representando 3,8%.

Para a projeção do capital de giro, foram consideradas as seguintes contas do passivo: (i) Obrigações tributárias; (ii) Obrigações trabalhistas; (iii) Salários; e (iv) Fornecedores. Enquanto para a projeção do capital de giro financeiro, foi considerada a seguinte conta do passivo: (i) Depósitos.

Fonte: EY / Administração

Informações Financeiras Históricas

REAG DTVM

DRE (R\$ Mil)	dez/22	dez/23	ago/24
Resultado da Intermediação Financeira	201	5.638	6.453
Receita de Prestação de serviços	34.237	53.078	56.617
Outras receitas operacionais	53	-	1.953
Receita Total	34.491	58.716	65.024
Despesas com Pessoal	(6.152)	(20.400)	(24.791)
Despesas Administrativas	(13.205)	(25.274)	(23.273)
Despesas com Terceiros	(5.468)	(6.541)	(6.783)
Despesas Tributárias	(2.493)	(3.607)	(4.596)
Despesas Comerciais	(569)	(360)	(482)
Outras despesas operacionais	(3)	(1.631)	-
Resultado de equivalência patrimonial	4.890	(2.817)	(1.416)
Depreciação	(194)	(237)	(269)
Resultado Operacional	11.297	(2.151)	3.414
% Margem Operacional	32,8%	-3,7%	5,3%
Outras receitas não operacionais	-	-	1.839
Outras despesas não operacionais	-	(4.153)	(459)
Resultado antes dos impostos	11.297	(6.304)	4.794

Sumário das informações financeiras históricas: DRE *Pró-Forma*

A Receita da REAG DTVM é proveniente de serviços de administração de carteiras, títulos e valores mobiliários de terceiros.

A Receita Total consolidada *Pró-Forma* da REAG DTVM totalizou R\$ 65,0 milhões na Data-base. Deste total, percebe-se que a receita com prestação de serviços representa sua principal fonte de faturamento, constituindo 87,1% da Receita Total na Data-base.

Conforme informado pela Administração, o registro contábil das receitas da REAG DTVM está atrelado à capacidade de pagamento dos fundos de investimentos.

Ainda, em agosto de 2024, a REAG DTVM apresentou uma margem operacional de 5,3% e uma margem líquida ajustada de 1,5%.

4

Projeções

4.1

REAG Administradora de Recursos

Premissas de Projeção	31
Taxa de Desconto e Perpetuidade	37

Premissas de Projeção

Receita Operacional Bruta (ROB):

A estrutura operacional da REAG Administradora de Recursos consiste na prestação de serviços associados à administração fiduciária e custódia dos fundos de investimento. Nesse sentido, a projeção da ROB da REAG Administradora de Recursos considerou a incidência de tais receitas no período projetivo, conforme detalhado abaixo:

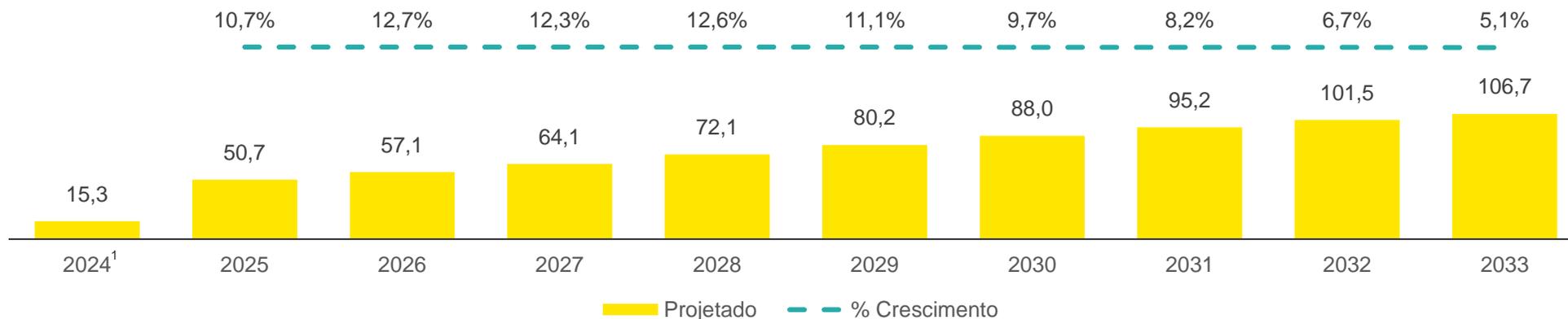
Receita com taxa de administração e taxa de custódia:

A receita é constituída através de duas formas de remuneração, podendo esta ser uma taxa fixa ou uma taxa variável, sendo esta última proporcional ao patrimônio do fundo administrado. Para os fundos de taxa fixa, considera-se uma receita mensal constante, sendo corrigida anualmente pela inflação (IPCA). Já para os fundos de taxa variável, a receita é calculada pela multiplicação entre a taxa de administração do fundo e o patrimônio total administrado ("Patrimônio Administrado"), conforme informado pela Administração.

- **Remuneração fixa:** Conforme informado pela Administração, a receita anual média gerada por fundo através das taxas de administração e custódia fixa é de R\$ 149 mil. Tal receita foi projetada variando com base no IPCA, conforme apresentado pela Administração, além de se considerar o crescimento da quantidade de fundos que geram tal tipo de receita, com base nas premissas apresentadas na próxima página. Ao longo do período projetivo, a receita com taxa de administração e taxa de custódia fixa variou de R\$ 7,7 milhões de setembro a dezembro de 2024 a R\$ 49,8 milhões em 2033.
- **Remuneração variável:** Os fundos associados à taxa de administração e taxa de custódia variável apresentam um Patrimônio Administrado de R\$ 9,5 bilhões na Data-base, conforme informado pela Administração. Foi considerada uma taxa média ponderada de 0,23% ao ano sob o Patrimônio Administrado médio de cada período, a qual pode ser maior devido à política de taxa mínima dos fundos. Para a projeção de tal receita, o crescimento ao longo do período projetivo se dá com base no crescimento do Patrimônio Administrado, seguindo as premissas apresentadas anteriormente. Ao longo do período projetivo, a receita com taxa de administração e taxa de custódia variável variou de R\$ 7,5 milhões de setembro a dezembro de 2024 a R\$ 56,9 milhões em 2033.

Ao longo do período projetivo, a ROB da REAG Administradora de Recursos variou de R\$ 15,3 milhões de setembro a dezembro de 2024 a R\$ 106,7 milhões em 2033.

Receita Operacional Bruta (R\$ Milhões e %)



1 – Período referente a 4 meses projetados de 2024.

Premissas de Projeção

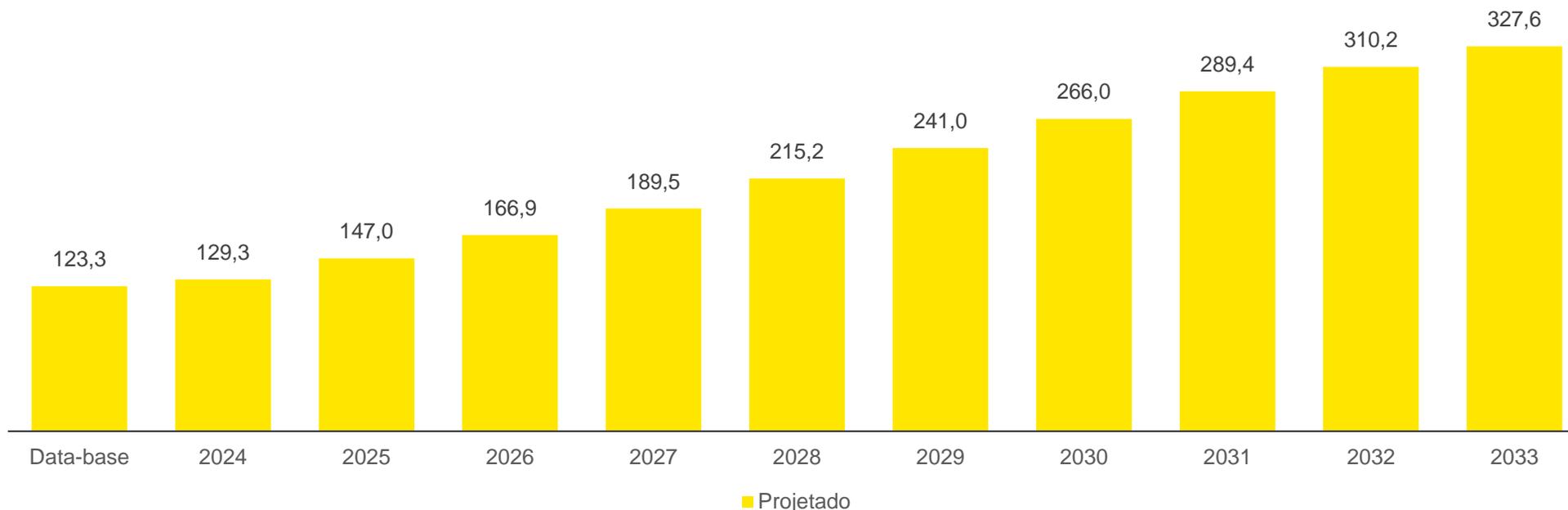
Patrimônio Administrado:

Refere-se ao valor do patrimônio líquido total dos ativos dos fundos sob administração da REAG Administradora de Recursos. O Patrimônio Administrado total apresentado na Data-base pela Administração é de R\$ 123,3 bilhões.

O Patrimônio Administrado foi projetado assumindo os valores sob administração da REAG Administradora de Recursos e foi reajustado pela taxa de crescimento de mercado para *Wealth Management* retirado do Global Market Model (GMM) até o ano de 2028. A partir de 2029, foi considerado uma redução linear até o crescimento convergir com o crescimento agregado da inflação brasileira somada à expectativa de crescimento do PIB no longo prazo, projetados pelo BACEN.

Para os fundos que geram receita de administração e custódia fixa, adotou-se a premissa de que o Patrimônio Administrado médio por fundo é reajustado pelas projeções de PIB real e Inflação (IPCA). Nesse sentido, considerou-se que a diferença entre o crescimento do Patrimônio Administrado total (que é projetado com base no racional apresentado anteriormente) e o crescimento do Patrimônio Administrado médio por fundo reflete o crescimento da quantidade de fundos administrados e custódias pela REAG Administradora de Recursos, gerando um crescimento na ROB através da projeção adotada para a Remuneração Fixa média por fundo, conforme apresentado na página anterior.

Patrimônio Administrado Total (R\$ Bilhões)



Premissas de Projeção

Deduções e Receita Operacional Líquida (ROL):

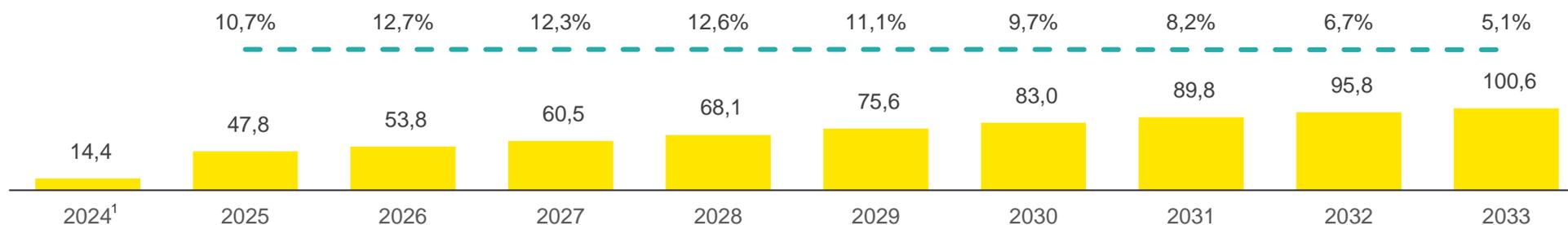
A REAG Administradora de Recursos opera utilizando um planejamento tributário aplicando o regime de lucro presumido, conforme informado pela Administração. É esperado que a REAG Administradora de Recursos mantenha suas operações sob o mesmo regime tributário no período projetado. Dessa forma, os tributos incidentes são compostos por:

- ISS com alíquota de 2,0%;
- PIS com alíquota de 0,65%; e
- COFINS com alíquota de 3,0%.

A projeção utilizou como base as alíquotas vigentes na normativa e, dessa forma, os impostos indiretos totalizaram R\$ 41,3 milhões no fluxo explícito, variando de R\$ 862 mil nos meses projetados de 2024 a R\$ 6,0 milhões em 2033.

Assim, a ROL da REAG Administradora de Recursos variou de R\$ 14,4 milhões nos 4 (quatro) meses de 2024 a R\$ 100,6 milhões em 2033, apresentando CAGR de 9,9% ao longo do período projetivo.

Receita Operacional Líquida (R\$ Milhões e %)



1 – Período referente a 4 meses projetados de 2024.

■ Projetado — % Crescimento

Premissas de Projeção

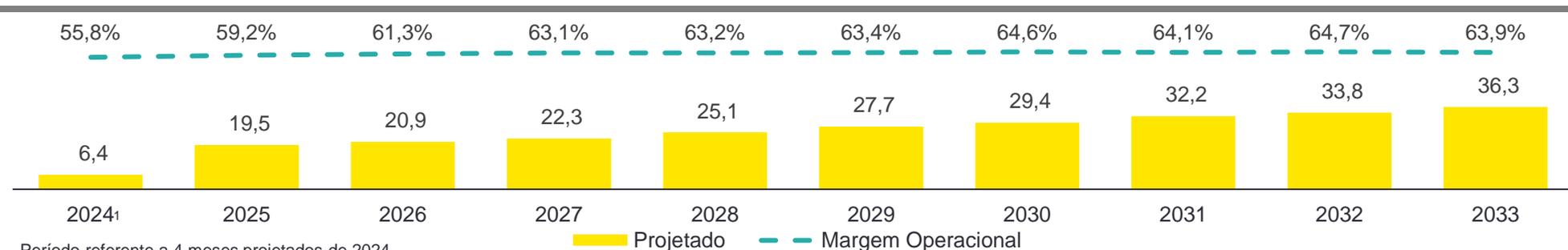
Despesas Operacionais (SG&A) e Margem Operacional:

As despesas operacionais da REAG Administradora de Recursos foram segregadas entre as contas abaixo:

- Despesas com pessoal: foram projetadas representando em média 15,1% da ROL ao longo da projeção, variando de R\$ 2,8 milhões nos meses projetados de 2024 a R\$ 14,7 milhões em 2033;
- Despesas com ocupação: foram projetadas representando em média 0,5% da ROL ao longo da projeção, variando de R\$ 87 mil nos meses projetados de 2024 a R\$ 365 mil em 2033;
- Despesas com sistemas próprios (TI): foram projetadas representando em média 3,4% da ROL ao longo da projeção, variando de R\$ 660 mil nos meses projetados de 2024 a R\$ 2,7 milhões em 2033;
- Outras Despesas: foram projetadas representando em média 2,4% da ROL ao longo da projeção, variando de R\$ 461 mil nos meses projetados de 2024 a R\$ 1,9 milhões em 2033; e
- Despesas Gerais e Administrativas: foram projetadas representando em média 5,3% da ROL ao longo da projeção, variando de R\$ 900 mil nos meses projetados de 2024 a R\$ 5,2 milhões em 2033; e
- Despesas com bonificação: foram projetadas representando em média 11,0% da ROL ao longo da projeção, variando de R\$ 1,4 milhões nos meses projetados de 2024 a R\$ 11,4 milhões em 2033.

Desse modo, a margem operacional variou de 55,8% nos meses projetados de 2024 até 63,9% em 2033, em linha com as premissas da Administração, partindo de R\$ 8,0 milhões nos 4 (quatro) meses de 2024 para R\$ 64,3 milhões em 2033.

Despesas Operacionais (R\$ Milhões) e Margem Operacional (%)



CapEx e Depreciação:

Não houve a consideração de CapEx e Depreciação para a REAG Administradora de Recursos nas projeções realizadas, em linha com as informações fornecidas pela Administração e corroborados pelos dados contábeis históricos, que destacam que a REAG Administradora de Recursos não apresenta ativo imobilizado, intangível e depreciação nos últimos anos históricos.

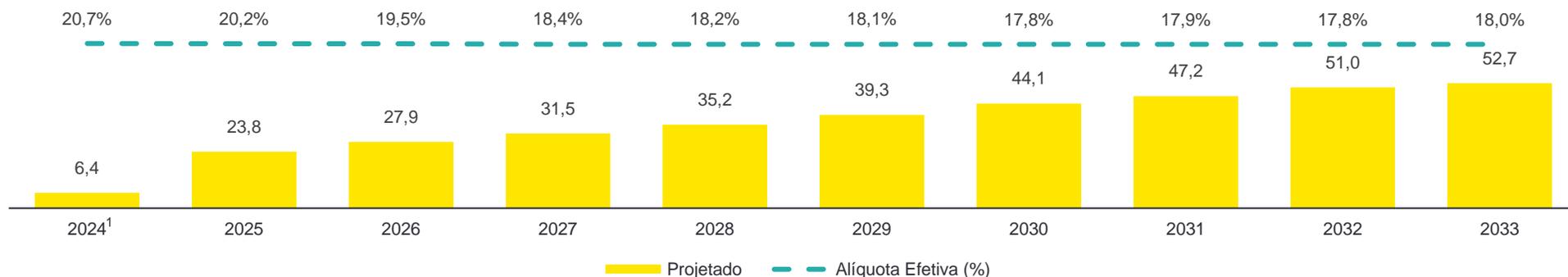
Premissas de Projeção

Resultado Financeiro (R\$ Milhões)

O resultado financeiro é composto pela receita financeira, com uma remuneração atrelada à 100,0% da taxa SELIC para a média da conta de caixa da companhia em cada período, à qual é aumentada anualmente pelo lucro líquido da companhia e reduzida pelo pagamento de dividendos.



Lucro Líquido e Alíquota efetiva (R\$ Milhões e % alíquota efetiva)



Os impostos foram calculados assumindo que o regime tributário é o lucro presumido, com uma alíquota de presunção de 32,0%, conforme descrito a seguir:

- O IRPJ foi calculado de acordo com a atual legislação brasileira (Lei nº 9.430 de 30 de Dezembro de 1996), com incidência de 15,0% sobre o lucro presumido e 10,0% sobre a parcela do lucro presumido excedente a R\$ 240 mil por ano; e
- A Contribuição Social também foi calculada de acordo com a atual legislação (Lei nº. 7.689, de 15 de dezembro de 1988), sendo 9,0% sobre o lucro presumido.

Dessa forma, o lucro líquido projetado variou de R\$ 6,4 milhões nos 4 (quatro) meses de 2024 a R\$ 52,7 milhões em 2033.

1 – Período referente a 4 meses projetados de 2024.

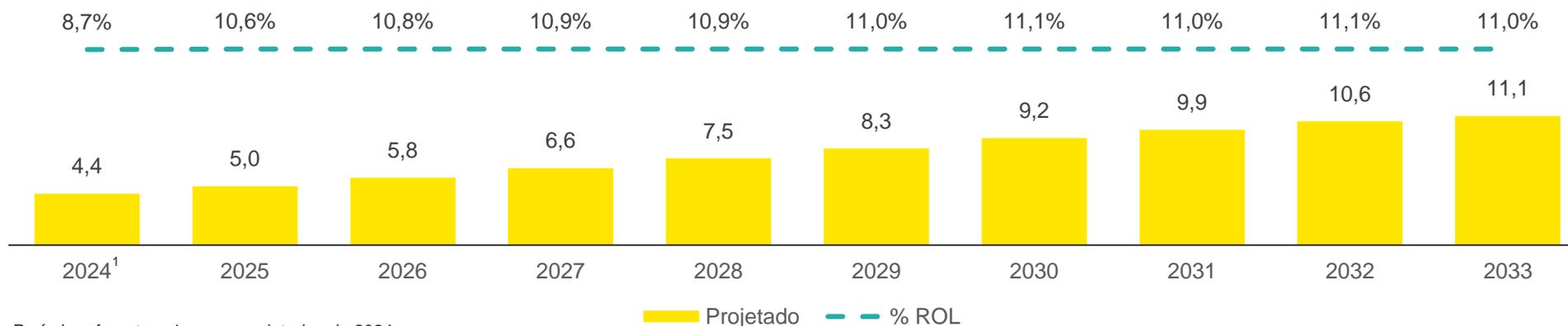
Premissas de Projeção

Capital de Giro

- > Para a projeção do capital de giro líquido, as premissas consideradas foram baseadas nas demonstrações financeiras históricas da REAG Administradora de Recursos. Com base nisso, analisamos as contas do balanço e, posteriormente, classificamos os saldos entre ativos e passivos operacionais.
- > Calculamos os indicadores das projeções do capital de giro líquido para cada item do ativo e passivo operacional, com base nos dados históricos de 2022 e 2023, de acordo com a natureza de cada conta.
- > Contas a pagar foi projetado com um driver de 30 dias das Despesas. A premissa foi desenvolvida considerando o prazo estimado para despesas com pessoal, que é a principal conta de despesa projetada na REAG Administradora de Recursos.
- > Dessa forma, o capital de giro líquido sobre a ROL representa um percentual médio de 10,7% entre 2024 e 2033.

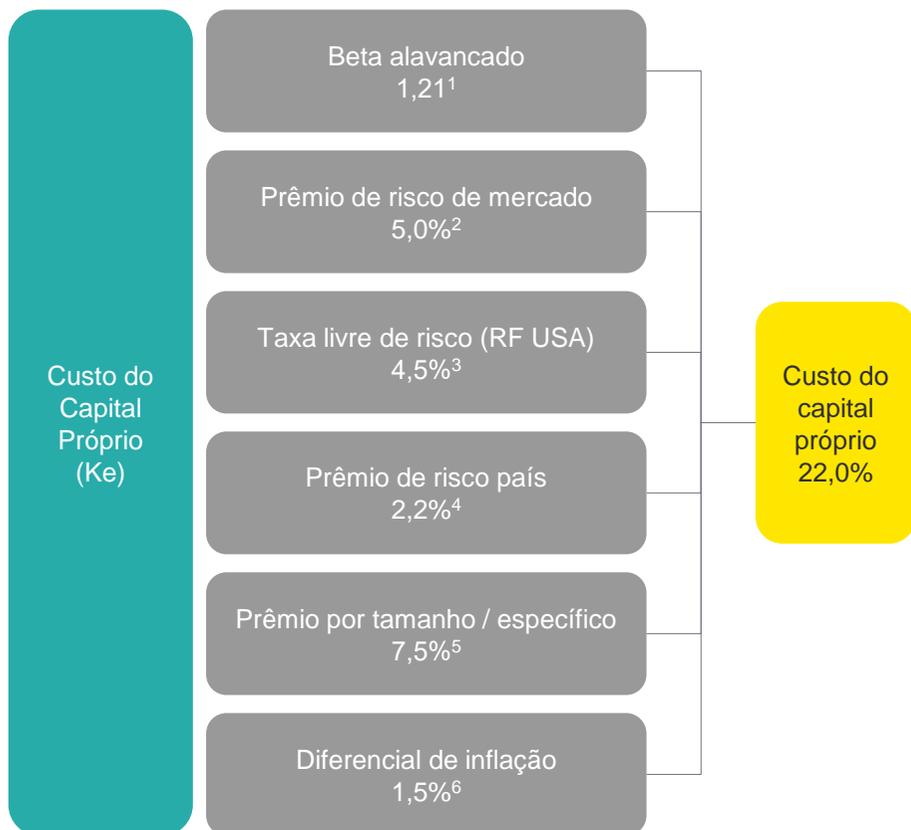
Conta	Drivers (Dias)	dez/22	dez/23	ago/24	Premissa
Aplicações					
Contas a receber	d ROL	65,1	75,7	5,0	70,4
Outros créditos	d ROL	19,7	20,5	54,5	20,1
Recursos					
Obrigações tributárias	d ROB	45,8	36,1	35,1	40,9
Contas a pagar	d SG&A	-	-	-	30,0

Capital de giro líquido (R\$ milhares e % alíquota efetiva)



Taxa de Desconto e Perpetuidade

Composição da Taxa de Desconto



¹ S&P Capital IQ para amostra de empresas comparáveis, 42 semanas (série semanal) e ajuste Bayesiano

² EY LLP - O prêmio de risco de mercado é baseado no prêmio de risco histórico e expectativas de prêmio de risco futuro

³ Federal Reserve (média histórica de 6 meses dos T-bonds de 20 anos)

⁴ JP Morgan EMBI + (média histórica de 6 meses)

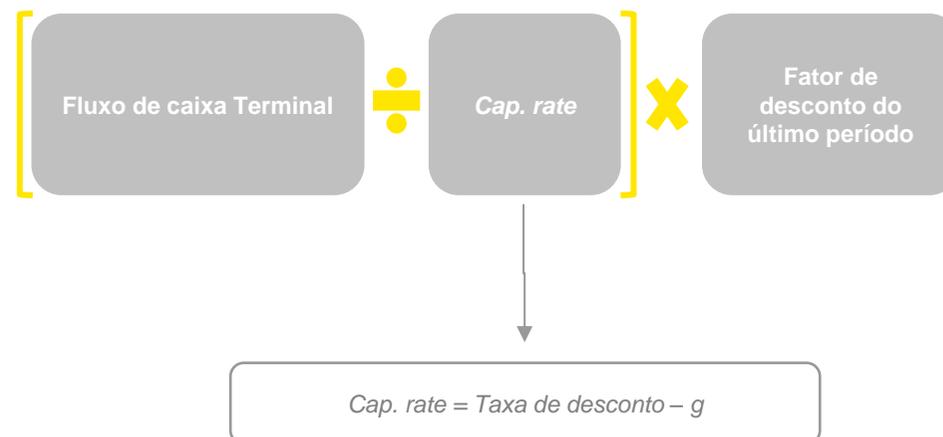
⁵ Baseado no prêmio pelo tamanho de pequenas empresas da Duff & Phelps, acrescido de um prêmio específico baseado no AICPA para ativos no estágio Bridge/IPO

⁶ Banco Central do Brasil e Oxford Economics

Perpetuidade

Valor Presente da Perpetuidade

- ▶ Foi considerada uma taxa de crescimento na perpetuidade de 5,7% ao ano, correspondente ao crescimento agregado entre a inflação brasileira e a expectativa de PIB de longo prazo, projetados pelo Banco Central do Brasil (BACEN).
- ▶ O cálculo da perpetuidade é obtido através do *Gordon's growth model*, conforme demonstrado a seguir:



4.2

REAG DTVM

Premissas de Projeção	39
Capital Mínimo Regulatório e Reserva Legal	46
Taxa de Desconto e Perpetuidade	47

Premissas de Projeção

Receita:

O faturamento da REAG DTVM é proveniente da prestação de serviços de administração de carteiras, títulos e valores mobiliários de terceiros. Logo, a projeção da Receita Total de REAG DTVM é dividida em duas linhas: (i) Administração e Custódia; e (ii) Receita Financeira, conforme detalhado abaixo:

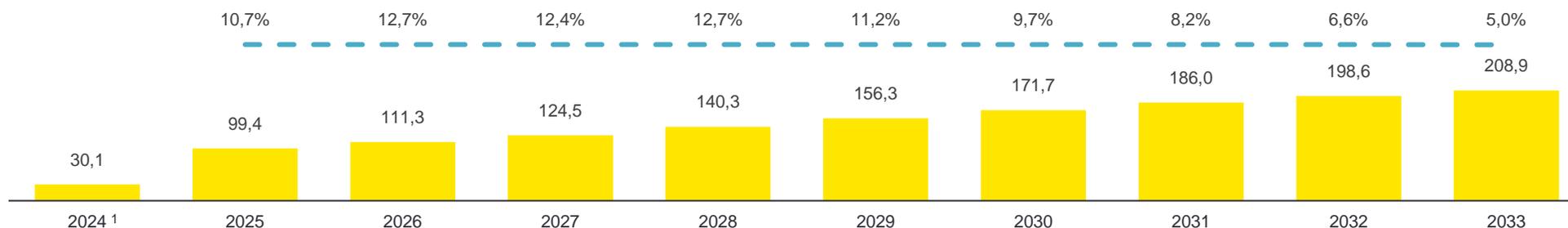
Administração e Custódia: Trata-se da taxa aplicada pelos serviços administrativos e operacionais fornecidos aos fundos de investimento, os quais estão vinculados aos recursos alocados nesses fundos. A receita proveniente dessa linha é composta por fundos com taxa fixa e taxa variável. No caso dos fundos de taxa fixa, a receita de administração e custódia é mensal e constante, sendo ajustada anualmente pelo IPCA. Para os fundos de taxa variável, a receita é calculada multiplicando-se a taxa de administração pelo Patrimônio Administrado. As projeções do Patrimônio Administrado e das taxas de administração e custódia aplicadas estão detalhadas na página seguinte. Assim, a Receita com Administração e Custódia varia de R\$ 26,2 milhões nos meses projetados de 2024 a R\$ 183,5 milhões em 2033.

- **Remuneração fixa:** Conforme informado pela Administração, a receita anual média gerada por fundo através das taxas de administração e custódia fixa é de R\$ 127 mil. Tal receita foi projetada variando com base no IPCA, conforme apresentado pela Administração, além de se considerar o crescimento da quantidade de fundos que geram tal tipo de receita, com base nas premissas apresentadas na próxima página. Ao longo do período projetivo, a receita com taxa de administração e taxa de custódia fixa variou de R\$ 14,0 milhões de setembro a dezembro de 2024 a R\$ 90,8 milhões em 2033.
- **Remuneração variável:** Os fundos associados à taxa de administração variável apresentam um Patrimônio Administrado de R\$ 11,0 bilhões na Data-base, conforme informado pela Administração. Foi considerada uma taxa média ponderada fixada em 0,33% ao ano sob o Patrimônio Administrado médio de cada período, conforme compartilhado pela Administração. Para a projeção de tal receita, o crescimento ao longo do período projetivo se dá com base no crescimento do Patrimônio Administrado, seguindo as premissas apresentadas anteriormente. Ao longo do período projetivo, a receita com taxa de administração variável varia de R\$ 12,2 milhões de setembro a dezembro de 2024 a R\$ 92,7 milhões em 2033.

Receita Financeira: A receita financeira é calculada com base em uma remuneração atrelada a 90,0% da taxa SELIC, aplicada à média das contas de Títulos e Valores Mobiliários, corrigida anualmente pelo IPCA, e às Aplicações Interfinanceiras de Liquidez. Esta média considera os valores do ano corrente e do ano anterior. A projeção foi realizada considerando o crescimento do patrimônio administrado e do caixa da companhia em cada período. O montante é ajustado anualmente, sendo aumentado pelo lucro líquido da empresa e reduzido pelo pagamento de dividendos.

Dessa forma, a receita total de REAG DTVM variou de R\$ 30,1 milhões de setembro a dezembro de 2024 a R\$ 208,9 milhões em 2033.

Receita Total (R\$ Milhões)



1 – Período referente a 4 meses projetados de 2024.

■ Projetado — % Crescimento

Premissas de Projeção

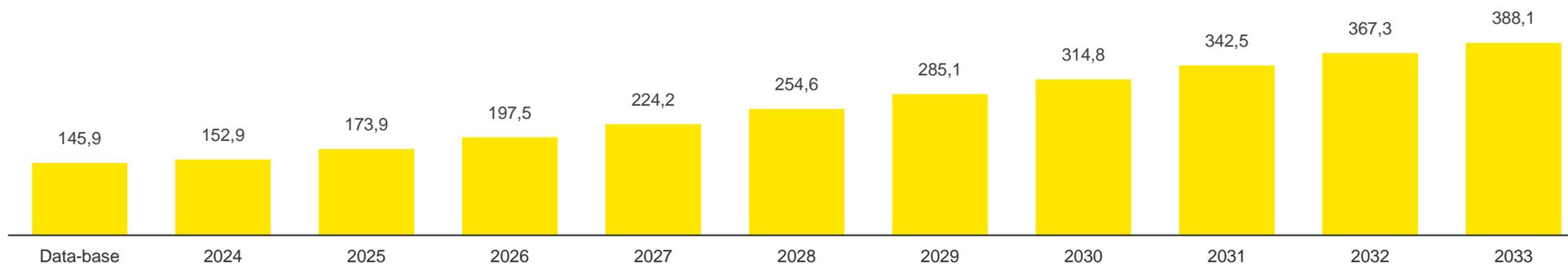
Patrimônio Administrado:

Refere-se ao valor do patrimônio líquido total dos ativos dos fundos sob administração da REAG DTVM. O Patrimônio Administrado total apresentado na Data-base pela Administração é de R\$ 145,9 bilhões.

O Patrimônio Administrado foi projetado assumindo os valores sob administração da REAG DTVM e foi reajustado pela taxa de crescimento de mercado para *Wealth Management* retirado do Global Market Model (GMM) até o ano de 2028. A partir de 2029, foi considerado uma redução linear até o crescimento convergir com o crescimento agregado da inflação brasileira somada à expectativa de crescimento do PIB no longo prazo, projetados pelo BACEN.

Para os fundos que geram receita de administração e custódia fixa, adotou-se a premissa de que o Patrimônio Administrado médio por fundo é reajustado pelas projeções de PIB real e Inflação (IPCA). Nesse sentido, considerou-se que a diferença entre o crescimento do Patrimônio Administrado total (que é projetado com base no racional apresentado anteriormente) e o crescimento do Patrimônio Administrado médio por fundo reflete o crescimento da quantidade de fundos administrados e custódias pela REAG DTVM, gerando um crescimento na receita através da projeção adotada para a Remuneração Fixa média por fundo, conforme apresentado na página anterior.

Patrimônio Administrado Total (R\$ Bilhões)



Premissas de Projeção

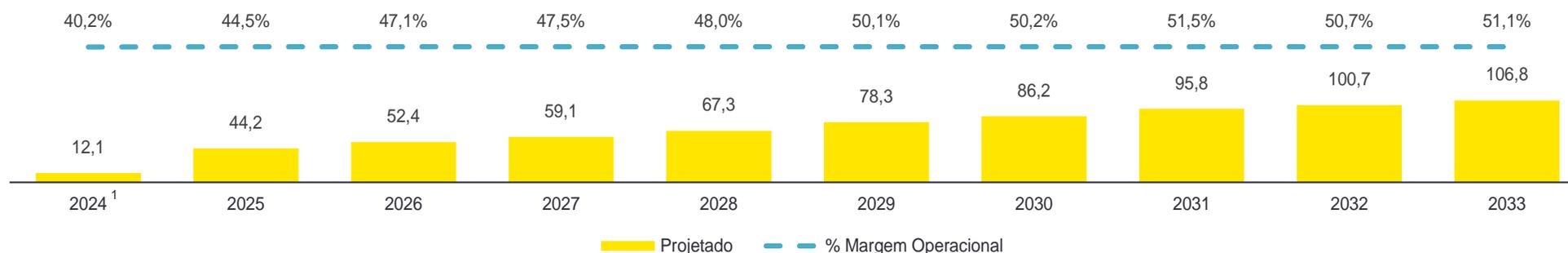
Despesas Operacionais e Margem Operacional:

As despesas operacionais da REAG DTVM foram segregadas entre as contas abaixo:

- Despesas com pessoal: foram projetadas representando em média 18,3% da receita total ao longo da projeção, variando de R\$ 6,9 milhões nos meses projetados de 2024 a R\$ 34,5 milhões em 2033;
- Despesas com ocupação: foram projetadas representando em média 0,5% da receita total ao longo da projeção e variando de R\$ 210 mil nos meses projetados de 2024 a R\$ 853 mil em 2033;
- Despesas com sistemas próprios (TI): foram projetadas representando em média 4,1% da receita total ao longo da projeção e variando de R\$ 1,6 milhões nos meses projetados de 2024 a R\$ 6,4 milhões em 2033;
- Outras despesas: foram projetadas representando em média 2,9% da receita total ao longo da projeção e variando de R\$ 1,1 milhões nos meses projetados de 2024 a R\$ 4,5 milhões em 2033;
- Despesas gerais e administrativas: foram projetadas representando em média 7,5% da receita total ao longo da projeção e variando de R\$ 2,2 milhões nos meses projetados de 2024 a R\$ 10,6 milhões em 2033;
- Despesas tributárias: A REAG DTVM opera utilizando um planejamento tributário baseado no regime de lucro real, conforme informado pela Administração. As alíquotas aplicadas são: ISS de 5,0%; PIS de 0,65%; e COFINS de 4,0%. Dessa forma, representando em média 8,9% da receita total ao longo da projeção e variando de R\$2,5 milhões nos meses projetados de 2024 a R\$ 12,2 milhões em 2033;
- Despesas com bonificação: foram projetadas equivalentes a 15,0% do resultado operacional, conforme informado pela Administração e representando em média 9,2% da receita total ao longo do período projetado, partindo de R\$ 2,4 milhões nos 4 (quatro) meses de 2024 para R\$ 12,8 milhões em 2033.

Desse modo, a Margem Operacional variou de 48,8% nos meses projetados de 2024 até 52,2% em 2033, em linha com as premissas da Administração e das empresas comparáveis, partindo de R\$ 13,8 milhões nos 4 (quatro) meses de 2024 para R\$ 75,8 milhões em 2033.

Resultado Operacional (R\$ Milhões) e Margem Operacional (%)



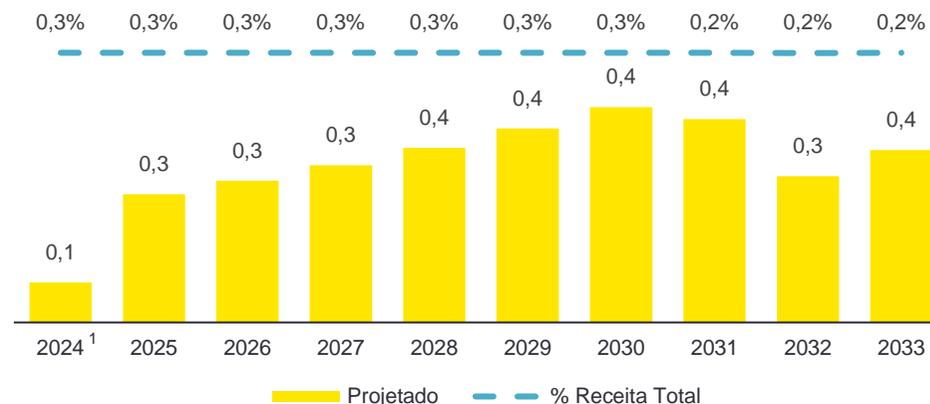
1 – Período referente a 4 meses projetados de 2024.

Premissas de Projeção

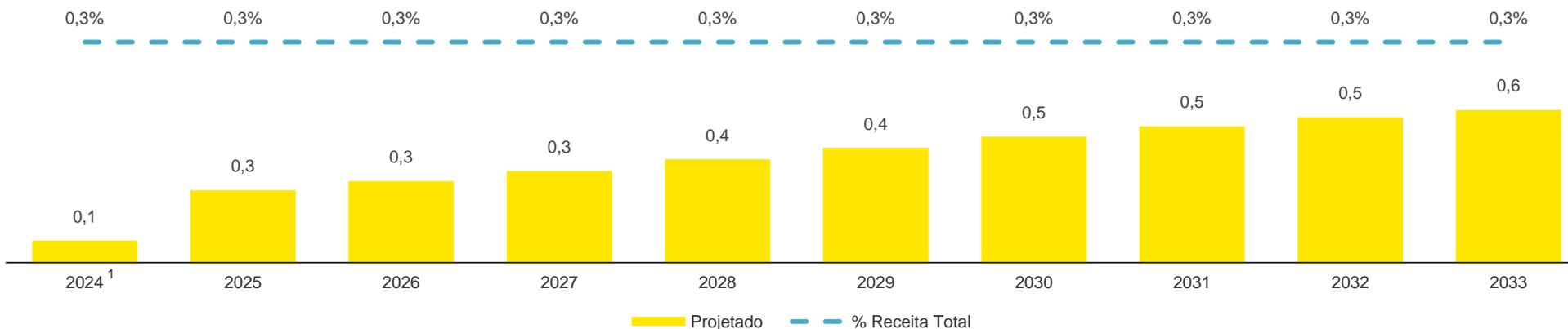
- > A depreciação de ativos existentes foi projetada linearmente, de acordo com a natureza de cada ativo, seus respectivos saldos e vidas úteis, com base em informações presentes nas demonstrações financeiras auditadas. Para a depreciação do reinvestimento do imobilizado existente e do imobilizado novo, foi considerada uma taxa média ponderada de 10,0%, com base nos ativos existentes na Data-base;
- > O CapEx foi projetado com base no CapEx de manutenção e de expansão, considerando as seguintes premissas:
 - > Manutenção: Reinvestimento da depreciação e amortização do imobilizado e intangível existente e dos novos investimentos.
 - > Expansão: De acordo com o percentual da receita com serviços prestados, de 0,3% descontado do CapEx de manutenção, de acordo com a média de CapEx/Receita de empresas comparáveis.

Dessa forma, o CapEx total do período projetivo foi de R\$ 3,8 milhões, representando em média 0,3% da receita total.

Depreciação (R\$ Milhões e % Receita Total)



CapEx (R\$ Milhões e % Receita Total)



1 – Período referente a 4 meses projetados de 2024.

Premissas de Projeção

Resultado Líquido e Alíquota efetiva (R\$ Milhões e % Alíquota Efetiva)

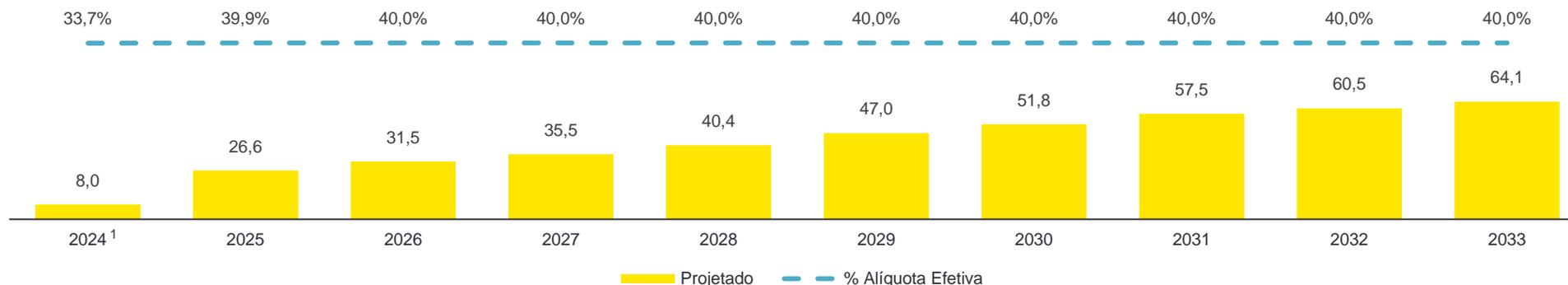
Os Impostos Diretos foram projetados de acordo com a legislação vigente, considerando o regime de Lucro Real, mediante a incidência das alíquotas aplicáveis a REAG DTVM sobre a base tributável conforme apresentado abaixo:

- Alíquota de IRPJ vigente de 25,0%, e alíquota de CSLL vigente de 15,0%, conforme Lei No. 9.430, de 27 de dezembro de 1996 e Instrução Normativa No 1.925.

Adicionalmente, foram considerados nas projeções:

- Conforme demonstração financeira, em 31 de agosto de 2024, a REAG DTVM possui na Data-base créditos tributários e prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social acumulados no montante de R\$ 0,8 milhão. Dessa forma, o total de créditos tributários e prejuízos fiscais e base negativa considerados na projeção foram de R\$ 1,9 milhões, considerando os saldos ativados e não ativados.

Com isso, o resultado líquido variou de R\$ 8,0 milhões nos meses projetados de 2024 a R\$ 64,1 milhões em 2033, representando uma margem líquida média de 29,1% durante o período projetivo.



1 – Período referente a 4 meses projetados de 2024.

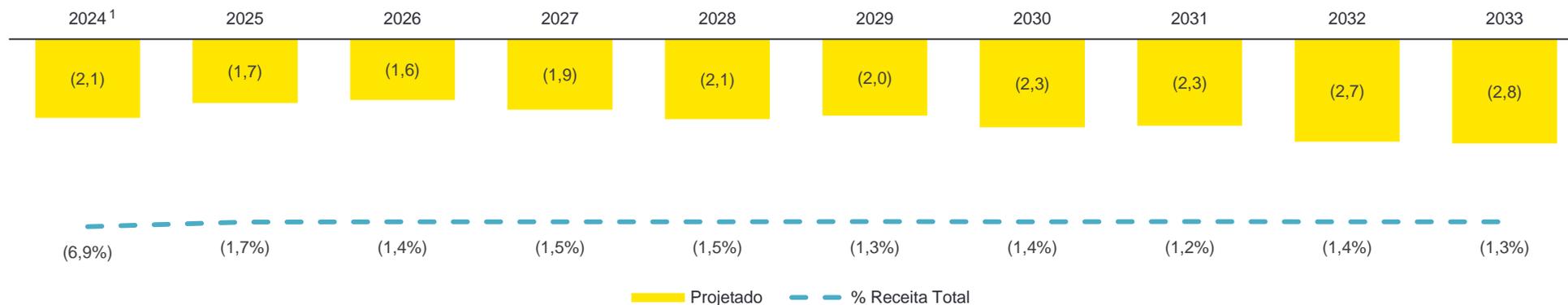
Premissas de Projeção

Capital de Giro Operacional

- Para a projeção do capital de giro líquido, as premissas consideradas foram baseadas nas demonstrações financeiras históricas da REAG DTVM. Com base nisso, analisamos as contas do balanço e, posteriormente, classificamos os saldos entre ativos e passivos operacionais.
- Calculamos os indicadores das projeções do capital de giro líquido para cada item do ativo e passivo operacional, com base na premissa do histórico de da Data-base de acordo com a natureza de cada conta.
- Dessa forma, o capital de giro líquido sobre a receita total representa um percentual médio de -2,0% entre os meses projetado de 2024 e 2033.

Contas Operacionais	Driver	dez/22	dez/23	ago/24	Premissa
Aplicações					
Rendas a receber	d ROL	62,6	2,0	21,5	21,5
Adiantamento a funcionários	d DO	-	13,0	1,0	1,0
Adiantamento a fornecedores	d DO	-	-	0,3	0,3
Imposto de renda e contribuição social	d ROL	0,3	10,2	11,6	11,6
Recursos					
Obrigações tributárias	d ROL	15,2	3,3	3,2	3,2
Obrigações trabalhistas	d Pessoal	24,3	36,8	14,8	14,8
Salários	d Pessoal	15,1	16,8	46,8	46,8
Fornecedores	d ROL	35,6	28,2	23,4	23,4

Capital de Giro Operacional Líquido (R\$ Milhões e % Receita Total)



1 – Período referente a 4 meses projetados de 2024.

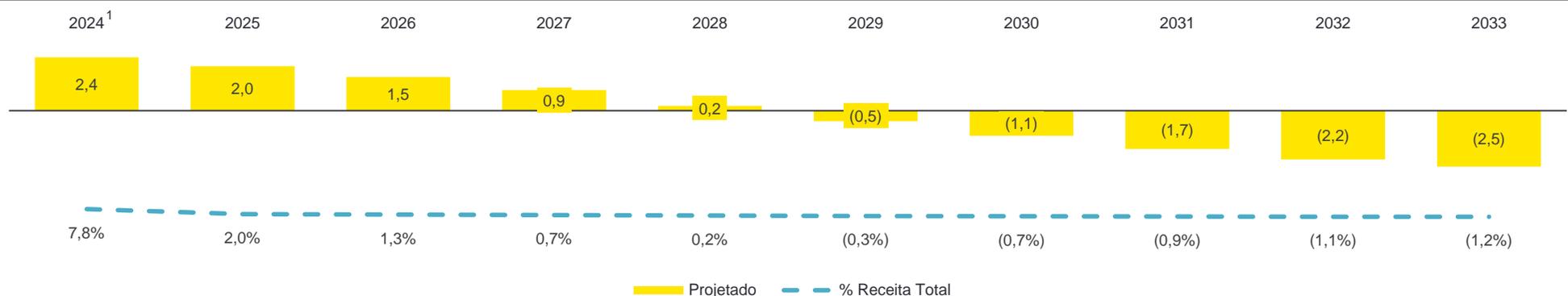
Premissas de Projeção

Capital de Giro Financeiro

- > Para a projeção do capital de giro financeiro líquido, as premissas consideradas foram baseadas nas demonstrações financeiras históricas da REAG DTVM. Com base nisso, analisamos as contas do balanço e, posteriormente, classificamos os saldos entre ativos e passivos financeiros.
- > Calculamos os indicadores das projeções do capital de giro financeiro líquido para cada item do ativo e passivo financeiro, com base na média histórica de dezembro 2023 e da Data-base para a conta de aplicações interfinanceiras de liquidez sobre a conta de depósitos. Enquanto para a conta de títulos e valores mobiliários corrigimos conforme IPCA. Já para a projeção conta de depósito, consideramos o crescimento do Patrimônio Administrado em relação ao montante registrado na Data-base.
- > Dessa forma, o capital de giro financeiro líquido sobre a receita total representa um percentual médio de 0,8% entre o primeiro período projetivo e 2033.

Contas Financeiras	Driver	dez/22	dez/23	ago/24	Premissa
Aplicações					
Aplicações interfinanceiras de liquidez	% Depósitos	-	91,3%	100,7%	96,0%
Títulos e valores mobiliários	IPCA	-	-	-	-
Recursos					
Depósitos	% Crescimento Patrimônio Adminstrado	-	-	-	-

Capital de Giro Financeiro Líquido (R\$ Milhões e % Receita Total)



1 – Período referente a 4 meses projetados de 2024.

Capital Mínimo Regulatório e Reserva Legal

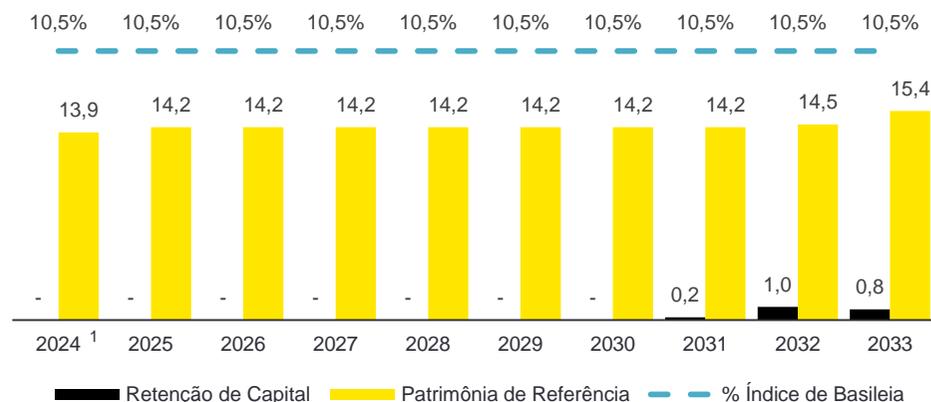
Índice de Basileia e Retenção de Capital

- Segundo regulamentação do BACEN, as instituições financeiras e/ou bancárias devem manter um índice mínimo de capitalização para suportar suas operações, chamado de Índice de Basileia. A capitalização utilizada para o cálculo do índice pode ser composta de capital de acionistas e outros instrumentos específicos híbridos de dívida e capital.
- O Ativo Ponderado pelo Risco (“RWA”) e o Patrimônio de Referência foram projetados com base nas informações da REAG DTVM. Para o cálculo do RWA, considerou-se o risco de crédito seguindo as diretrizes apresentadas pela Administração. Enquanto o risco operacional seguiu as diretrizes apresentadas na Circular nº 3.640, de 2013. Já para o risco de mercado, consideramos a representatividade do mesmo em relação ao risco operacional apresentado na Data-base durante o período projetado.
- As projeções consideram o Índice de Basileia inicial de 10,8% com base em informações gerenciais da REAG DTVM na Data-base, atingindo 10,5% em 2033 conforme o mínimo exigido pela resolução supracitada.
- Após o cálculo do aporte de Basileia, apropriou-se parte do lucro gerado pela REAG DTVM para atender os requerimentos de capital, sendo que a necessidade de aporte de capital excedente foi considerado como aporte dos acionistas, no fluxo de dividendos. Os saldos de retenção podem ser verificados no gráfico ao lado.

Dividendos

- Os dividendos estimados para a REAG DTVM equivalem ao lucro líquido após a retenção de capital destinado à constituição de reserva legal e aporte para cumprir com o Índice de Basileia, respeitando a disponibilidade de caixa e a reserva de lucros da REAG DTVM.

Índice de Basileia e Retenção de Capital (R\$ milhões)



Constituição de Reserva Legal e Reserva de Capital (R\$ milhões)

Reserva Legal

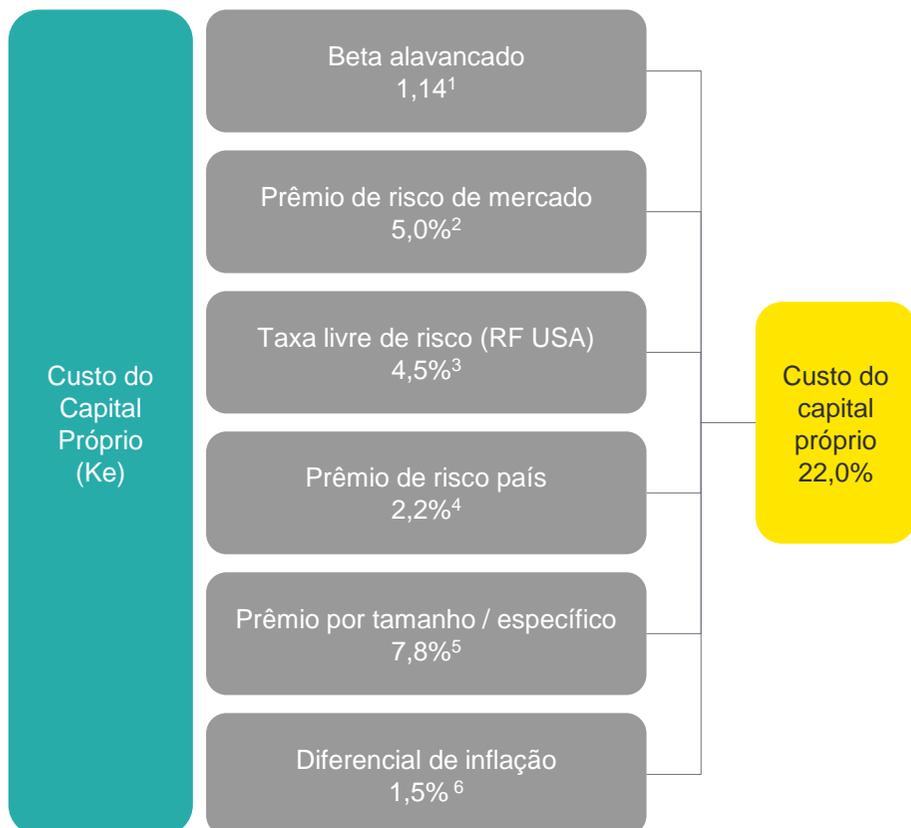
- A reserva legal projetada foi constituída com aplicação de 5,0% do lucro líquido apurado em cada exercício social, nos termos do art. 193 da Lei nº 6.404/76, até o limite de 20,0% do Capital Social.



1 – Período referente a 4 meses projetados de 2024.

Taxa de Desconto e Perpetuidade

Composição da Taxa de Desconto



¹ S&P Capital IQ para amostra de empresas comparáveis, 42 semanas (série semanal) e ajuste Bayesiano

² EY LLP - O prêmio de risco de mercado é baseado no prêmio de risco histórico e expectativas de prêmio de risco futuro

³ Federal Reserve (média histórica de 6 meses dos T-bonds de 20 anos)

⁴ JP Morgan EMBI + (média histórica de 6 meses)

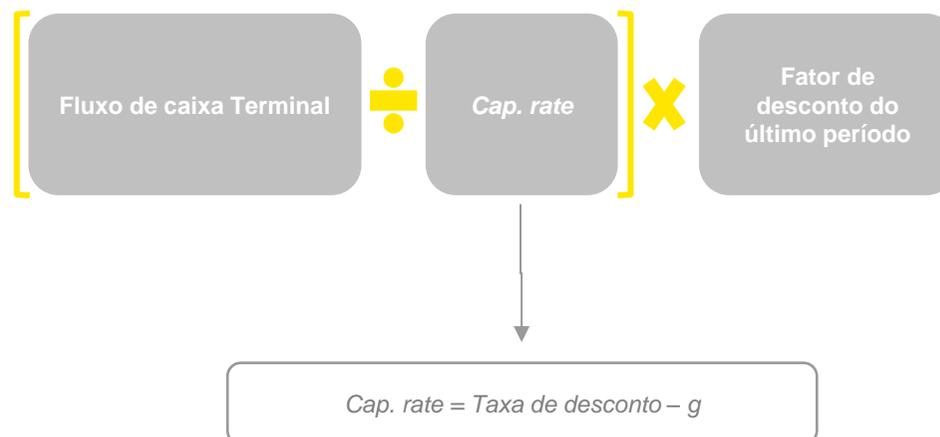
⁵ Baseado no prêmio pelo tamanho de pequenas empresas da Duff & Phelps, acrescido de um prêmio específico baseado no AICPA para ativos no estágio Bridge/IPO

⁶ Banco Central do Brasil e Oxford Economics

Perpetuidade

Valor Presente da Perpetuidade

- ▶ Foi considerada uma taxa de crescimento na perpetuidade de 5,7% ao ano, correspondente ao crescimento agregado entre a inflação brasileira e a expectativa de PIB de longo prazo, projetados pelo Banco Central do Brasil (BACEN).
- ▶ O cálculo da perpetuidade é obtido através do *Gordon's growth model*, conforme demonstrado a seguir:



5

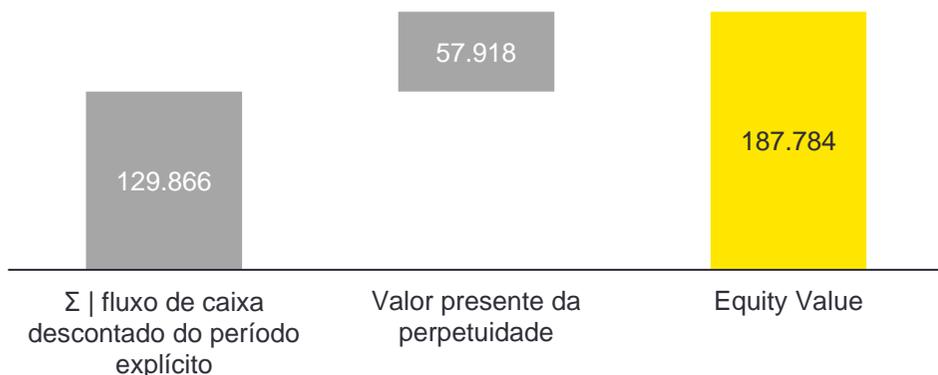
Estimativa de Valor

Estimativa de Valor

REAG Administradora de Recursos

Composição do Valor

Estimativa de Valor	(BRL milhares)
Σ fluxo de caixa descontado do período explícito	129.866
Valor presente da perpetuidade	57.918
Valor do Negócio (Equity Value)	187.784



Estimativa de Valor

Com base nas informações recebidas e no trabalho realizado, nossa avaliação resultou em uma estimativa de valor do negócio de aproximadamente **R\$ 187.784 mil (cento e oitenta e sete milhões, setecentos e oitenta e quatro mil Reais)** para 100% do capital da REAG Administradora de Recursos na Data-base.

Uma vez que o valor de um ativo pode variar ao longo do tempo, qualquer estimativa de valor refere-se a uma data específica de avaliação. Nossa estimativa de valor é baseada unicamente nas informações conhecidas da Data-base.

Os resultados obtidos pela utilização das metodologias do DDM são relevantes no contexto da avaliação, dado que:

- Premissas de crescimento e lucratividade estão em linha com as expectativas da Administração, relacionadas às suas características e perfil atual de operação, considerando a base histórica utilizada como referência para as projeções de geração de caixa;
- Os parâmetros de avaliação são consistentes com o tamanho e com a expectativa de longo prazo da Administração; e
- O método do DDM é o que melhor representa o valor de uma companhia como a REAG Administradora de Recursos baseado em sua rentabilidade futura.

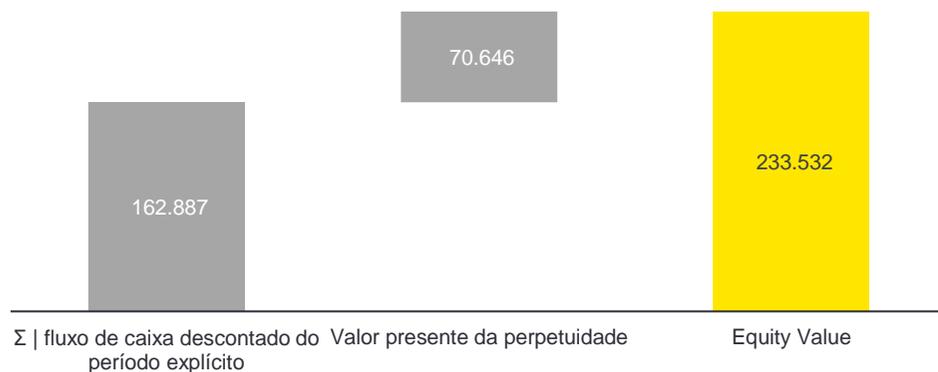
Fonte: EY.

Estimativa de Valor

REAG DTVM

Composição do Valor

Estimativa de Valor	(BRL milhares)
Σ fluxo de caixa descontado do período explícito	162.887
Valor presente da perpetuidade	70.646
Valor do Negócio (Equity Value)	233.532



Estimativa de Valor

Com base nas informações recebidas e no trabalho realizado, nossa avaliação resultou em uma estimativa de valor do negócio de aproximadamente **R\$ 233.532 mil (duzentos e trinta e três milhões, quinhentos e trinta e dois mil Reais)** para 100% do capital da REAG DTVM na Data-base.

Uma vez que o valor de um ativo pode variar ao longo do tempo, qualquer estimativa de valor refere-se a uma data específica de avaliação. Nossa estimativa de valor é baseada unicamente nas informações conhecidas da Data-base.

Os resultados obtidos pela utilização das metodologias do DDM são relevantes no contexto da avaliação, dado que:

- Premissas de crescimento e lucratividade estão em linha com as expectativas da Administração, relacionadas às suas características e perfil atual de operação, considerando a base histórica utilizada como referência para as projeções de geração de caixa;
- Os parâmetros de avaliação são consistentes com o tamanho e com a expectativa de longo prazo da Administração; e
- O método do DDM é o que melhor representa o valor de uma companhia como a REAG DTVM baseado em sua rentabilidade futura.

Fonte: EY.

6

Itens de Governança

Declaração das Limitações Gerais

1. Nossa análise é baseada em informações fornecidas pela Administração. De acordo com as práticas profissionais, a análise é derivada da aplicação da Abordagem da Renda.
2. Para atingir o objetivo do trabalho de Avaliação Econômico-Financeira, foram aplicados procedimentos sempre baseados em fatos históricos, econômicos e de mercado vigentes em 31 de agosto de 2024. Os valores apresentados nesse relatório são resultantes da análise de dados históricos (financeiros e gerenciais) e estimativas da Administração sobre eventos futuros.
3. Os comentários apresentados neste relatório foram desenvolvidos por profissionais da EY com informações fornecidas pela Administração, assim como por fontes externas, quando indicado.
4. Nenhum dos sócios ou profissionais da equipe EY que participou da elaboração deste trabalho tem qualquer interesse financeiro na REAG Investimentos ou nas Empresas Avaliadas, caracterizando, assim, sua independência. Os honorários estimados para a execução deste trabalho não foram baseados e não têm qualquer relação com os resultados aqui reportados.
5. Este trabalho foi desenvolvido com base em informações fornecidas pela Administração, que foram consideradas verdadeiras, uma vez que não é parte do escopo deste projeto qualquer tipo de procedimento de auditoria. Por não ter realizado procedimentos de auditoria, a EY não pode assumir responsabilidades com relação às informações históricas utilizadas neste relatório.
6. As projeções têm como base as informações extraídas das demonstrações financeiras disponibilizadas pela Administração, experiências adquiridas em reuniões e discussões com a Administração e os executivos seniores.
7. Fez parte do nosso trabalho obter informações com a REAG Investimentos e com as Empresas Avaliadas que julgamos confiáveis, sendo a responsabilidade pela sua veracidade exclusivamente da Administração.
8. A EY não tem responsabilidade de atualizar este relatório para eventos e circunstâncias que ocorram após a Data-base.
9. Nosso trabalho não contempla nenhum processo de auditoria, *due diligence* e/ou assessoria tributária e, portanto, não consideramos nesta avaliação quaisquer contingências que não estejam registradas contabilmente pelas Empresas Avaliadas na Data-base.
10. Não fez parte do nosso trabalho fornecer planilhas eletrônicas e/ou modelos financeiros que suportaram nossas análises.
11. Não foi calculado o valor por cota, bem como não foi considerado nenhum prêmio de controle na avaliação. Portanto, considerou-se que a estimativa de valor das Empresas Avaliadas representa 100% de suas ações.
12. Não tivemos a oportunidade de expor os negócios ou ativos das Empresas Avaliadas, individualmente ou em conjunto, ao mercado. Como consequência, não pudemos concluir se existem potenciais compradores que desejam pagar uma quantia pelo negócio que exceda a nossa estimativa alcançada.

Declaração das Limitações Gerais

13. A expectativa/estimativa de valor das Empresas Avaliadas contida neste relatório foi calculada com base nas metodologias de DDM e FCFF, o que não reflete, necessariamente, o eventual preço de negociação da mesma.
14. Este Relatório, as estimativas/expectativas, bem como as conclusões apresentadas, são para o uso da Administração e dos acionistas da REAG Investimentos, no contexto da análise da proposta de aumento de capital. O Relatório poderá ser divulgado e reproduzido, sempre em sua totalidade, dentro do limite requerido pela legislação e regulamentação societária brasileira, bem como de acordo com qualquer requerimento imposto pela CVM ou outro órgão regulatório, conforme aplicável, ficando desde já autorizada a divulgação do Relatório neste contexto.
15. Este relatório foi preparado para o propósito descrito no nosso contrato, e não deverá ser utilizado para nenhum outro fim. A EY não assumirá nenhuma responsabilidade por nenhum terceiro e nem em caso de o relatório ser usado fora do propósito mencionado.
16. Algumas informações financeiras históricas usadas na nossa avaliação foram derivadas de demonstrações financeiras auditadas e/ou não auditadas e são da responsabilidade da Administração. As demonstrações financeiras podem incluir divulgações requeridas pelos princípios contábeis geralmente aceitos. Não realizamos uma verificação independente da exatidão ou completude dos dados fornecidos e não emitimos nosso parecer ou qualquer tipo de garantia quanto à sua exatidão ou completude.
17. Não assumimos qualquer responsabilidade por quaisquer decisões e relatórios contábeis ou fiscais, que são de responsabilidade da Administração. Entendemos que a Administração assume responsabilidade por qualquer questão contábil ou fiscal relacionada aos ativos por nós analisados, e pela utilização final do nosso Relatório.
18. Qualquer usuário deste relatório deve estar ciente das condições que nortearam este trabalho, bem como das situações de mercado e econômicas do Brasil, na Data-base da avaliação.
19. Nossa avaliação é realizada com base em elementos que são razoavelmente esperados, portanto, não leva em consideração possíveis eventos extraordinários e imprevisíveis (novo regulamento para as empresas, mudanças na legislação tributária, catástrofes naturais, eventos políticos e sociais, nacionalizações, entre outros).
20. Nossa avaliação foi baseada nas melhores informações e estimativas disponíveis. No entanto, como qualquer projeção engloba risco e incertezas, os resultados reais podem apresentar diferença quando comparados às projeções realizadas.
21. Os fatores que possam resultar em diferenças entre os fluxos de dividendos projetados e os resultados reais incluem mudanças no ambiente externo, alterações no ambiente operacional interno das Empresas Avaliadas e diferenças de modelagem. O método da renda não antecipa mudanças nos ambientes externo e interno em que as Empresas Avaliadas estão inseridas, exceto aquelas apontadas neste Relatório.
22. Conforme acordado com a Administração, antes da emissão do relatório em versão final, a REAG Investimentos nos enviou uma carta de representação assinada, confirmando estar de comum acordo com a EY quanto às principais premissas adotadas nas análises da avaliação das Empresas Avaliadas.

7

Anexos

7.1

REAG Administradora de Recursos

Anexo: Fluxo de Caixa Descontado REAG Administradora de Recursos	76
Anexo: Taxa de Desconto REAG Administradora de Recursos	78

Anexo: Fluxo de Caixa Descontado REAG Administradora de Recursos

Informações financeiras projetadas	dez-24	dez-25	dez-26	dez-27	dez-28	dez-29	dez-30	dez-31	dez-32	dez-33	Perpetuidade
Receita Líquida	14.396	47.799	53.846	60.462	68.061	75.634	82.990	89.776	95.791	100.636	105.347
Despesas operacionais	(4.941)	(14.499)	(15.035)	(15.582)	(17.470)	(19.198)	(19.888)	(22.079)	(22.873)	(24.962)	(25.859)
Resultado Operacional	9.454	33.300	38.811	44.880	50.591	56.436	63.102	67.697	72.918	75.674	79.488
Bonificações	(1.418)	(4.995)	(5.822)	(6.732)	(7.589)	(8.465)	(9.465)	(10.155)	(10.938)	(11.351)	(11.923)
Resultado Operacional Ajustado	8.036	28.305	32.989	38.148	43.002	47.971	53.636	57.542	61.980	64.323	67.565
Resultado financeiro	81	1.510	1.675	405	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes da tributação	8.117	29.815	34.664	38.553	43.002	47.971	53.636	57.542	61.980	64.323	67.565
IRPJ & CSLL	(1.681)	(6.021)	(6.776)	(7.091)	(7.824)	(8.698)	(9.546)	(10.329)	(11.022)	(11.581)	(12.124)
Resultado Líquido	6.436	23.794	27.888	31.462	35.178	39.273	44.090	47.214	50.958	52.742	55.441
Fluxo de caixa	dez-24	dez-25	dez-26	dez-27	dez-28	dez-29	dez-30	dez-31	dez-32	dez-33	Perpetuidade
Resultado antes da tributação	8.117	29.815	34.664	38.553	43.002	47.971	53.636	57.542	61.980	64.323	67.565
IRPJ & CSLL	(1.681)	(6.021)	(6.776)	(7.091)	(7.824)	(8.698)	(9.546)	(10.329)	(11.022)	(11.581)	(12.124)
NOPAT	6.436	23.794	27.888	31.462	35.178	39.273	44.090	47.214	50.958	52.742	55.441
Variação do capital de giro	2.874	(631)	(747)	(820)	(837)	(847)	(905)	(706)	(721)	(460)	(628)
[A] Fluxo de Caixa Operacional	9.311	23.163	27.141	30.641	34.341	38.426	43.185	46.508	50.237	52.282	54.813
Capex	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
[B] Fluxo de Caixa de Investimento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortização de empréstimos e financiamentos	(261)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidação de ativos não operacionais	(1.842)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidação de passivos não operacionais	(3.989)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
[C] Fluxo de Caixa de Financiamento	(6.092)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos propostos	-	-	(45.048)	(39.987)	(34.341)	(38.426)	(43.185)	(46.508)	(50.237)	(52.282)	(54.813)
[D] Fluxo de Caixa para o Acionista	-	-	(45.048)	(39.987)	(34.341)	(38.426)	(43.185)	(46.508)	(50.237)	(52.282)	(54.813)
Fluxo de caixa livre no período	3.219	23.163	(17.907)	(9.346)	-						

Anexo: Fluxo de Caixa Descontado REAG Administradora de Recursos

Informações financeiras projetadas	ago-24	dez-24	dez-25	dez-26	dez-27	dez-28	dez-29	dez-30	dez-31	dez-32	dez-33	Perpetuidade
Caixa BoP		870	4.089	27.253	9.346	-	-	-	-	-	-	-
Variação de Caixa ([A] + [B] + [C])		3.219	23.163	27.141	30.641	34.341	38.426	43.185	46.508	50.237	52.282	54.813
Aportes de capital		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagamento de Dividendos		-	-	(45.048)	(39.987)	(34.341)	(38.426)	(43.185)	(46.508)	(50.237)	(52.282)	(54.813)
Caixa EoP	870	4.089	27.253	9.346	-	-	-	-	-	-	-	-
Fluxo de Dividendos Descontado		dez-24	dez-25	dez-26	dez-27	dez-28	dez-29	dez-30	dez-31	dez-32	dez-33	Perpetuidade
Aportes de capital		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos		-	-	45.048	39.987	34.341	38.426	43.185	46.508	50.237	52.282	54.813
Fluxo de Dividendos		-	-	45.048	39.987	34.341	38.426	43.185	46.508	50.237	52.282	54.813
Meses (final do período)		4	16	28	40	52	64	76	88	100	112	
Meses (meio do período)		2	10	22	34	46	58	70	82	94	106	
Fator de desconto WACC @ 22,0%		0,97	0,85	0,69	0,57	0,47	0,38	0,31	0,26	0,21	0,17	
Fluxo de caixa descontado		-	-	31.286	22.763	16.024	14.697	13.538	11.951	10.581	9.026	

Composição do valor

Σ fluxo de caixa descontado do período explícito	129.866
Valor presente da perpetuidade	57.918
Valor do negócio	187.784

Perpetuidade: Gordon growth method

Fluxo de caixa ano terminal	54.813
Dividido por: Cap. Rate	16,3%
Valor futuro da perpetuidade	335.474
Fator de desconto	0,17
Valor presente da perpetuidade	57.918

Crescimento perpetuidade (g)

Crescimento perpetuidade (g)	5,7%
Inflação	3,6%
Crescimento real	1,9%

Anexo: Taxa de Desconto

REAG Administradora de Recursos

Nome da Empresa (comparável)	Ticker	Beta alavancado
Hainan Haide Capital Management Co., Ltd.	SZSE:000567	1,37
Northern Trust Corporation	NasdaqGS:NTRS	1,15
Ameriprise Financial, Inc.	NYSE:AMP	1,19
CI Financial Corp.	TSX:CIX	1,30
Raymond James Financial, Inc.	NYSE:RJF	1,08
Franklin Resources, Inc.	NYSE:BEN	1,25
Stifel Financial Corp.	NYSE:SF	1,19
Banco BTG Pactual S.A.	BPAC11	1,35
Julius Bär Gruppe AG	SWX:BAER	1,10
UBS Group AG	SWX:UBSG	1,34
The Charles Schwab Corporation	NYSE:SCHW	1,10
XP Inc.	NasdaqGS:XP	1,07
Amundi S.A.	ENXTPA:AMUN	1,30
Média		1,21
Mediana		1,19

Cálculo do custo de capital próprio (Ke)

Descrição		Parameters
Beta alavancado	[a]	1,21
Prêmio de risco de mercado	[b]	5,0%
Taxa livre de risco (RF EUA)	[c]	4,5%
Risco Brasil EMBI +	[d]	2,2%
Prêmio por tamanho/específico	[e]	7,5%
Diferencial de inflação	[f]	1,5%
CAPM (Ke)		22,00%

Notas:

(a) Fonte: Capital IQ.

(b) Fonte: EY LLP - O prêmio de risco de mercado é baseado no prêmio de risco histórico e expectativas de prêmio de risco futuro

(c) Fonte: Federal Reserve (média histórica de 6 meses dos T-bonds de 20 anos)

(d) Fonte: JP Morgan EMBI + (média histórica de 6 meses)

(e) Baseado no prêmio pelo tamanho da empresa Duff & Phelps, acrescido de um prêmio específico baseado no AICPA para ativos no estágio Bridge/IPO

(f) Duff & Phelps

7.2

REAG DTVM

Anexo: Fluxo de Caixa Descontado REAG DTVM	80
Anexo: Taxa de Desconto REAG DTVM	82

Anexo: Fluxo de Caixa Descontado

REAG DTVM

Informações financeiras projetadas	dez-24	dez-25	dez-26	dez-27	dez-28	dez-29	dez-30	dez-31	dez-32	dez-33	Perpetuidade
Resultado Bruto de Operação Financeira	3.907	12.464	13.378	14.328	16.220	18.221	20.199	22.095	23.868	25.437	26.909
Outras receitas (despesas) operacionais	10.343	39.620	48.325	55.253	63.028	74.008	81.318	90.741	94.693	100.301	105.943
Receita de Prestação de Serviços	26.170	86.926	97.962	110.158	124.123	138.059	151.494	163.953	174.749	183.491	193.878
Despesas Operacionais	(15.746)	(47.045)	(49.348)	(54.584)	(60.739)	(63.656)	(69.736)	(72.796)	(79.758)	(82.838)	(87.528)
Depreciação e Amortização	(81)	(261)	(289)	(321)	(356)	(396)	(439)	(415)	(298)	(352)	(407)
Resultado Operacional	14.251	52.084	61.703	69.582	79.248	92.229	101.517	112.836	118.561	125.738	132.852
Bonificação	(2.150)	(7.852)	(9.299)	(10.485)	(11.941)	(13.894)	(15.293)	(16.988)	(17.829)	(18.913)	(19.984)
Resultado antes da tributação sobre o lucro	12.101	44.232	52.404	59.096	67.308	78.335	86.223	95.849	100.732	106.824	112.868
IRPJ & CSLL	(4.078)	(17.669)	(20.938)	(23.614)	(26.899)	(31.310)	(34.465)	(38.315)	(40.269)	(42.706)	(45.123)
Resultado líquido	8.023	26.563	31.467	35.482	40.409	47.025	51.758	57.533	60.463	64.118	67.745
Fluxo de caixa descontado											
Lucro Líquido	8.023	26.563	31.467	35.482	40.409	47.025	51.758	57.533	60.463	64.118	67.745
Depreciação e Amortização	81	261	289	321	356	396	439	415	298	352	407
Variação do capital de giro operacional	(2.627)	(391)	(79)	256	252	(96)	312	(43)	415	52	156
Variação do capital de giro financeiro	5.683	394	482	580	692	685	646	574	466	324	350
Fluxo de caixa operacional	11.160	26.827	32.159	36.638	41.708	48.010	53.155	58.478	61.643	64.847	68.658
Capex	(80)	(262)	(296)	(332)	(375)	(417)	(457)	(495)	(527)	(554)	(407)
Fluxo de caixa de investimentos	(80)	(262)	(296)	(332)	(375)	(417)	(457)	(495)	(527)	(554)	(407)
Provisões para contingência	(47)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	(5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fluxo de caixa de financiamento	(52)	-									
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Constituição de Reserva legal	(401)	(385)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Constituição de baseleia	-	-	-	-	-	-	-	(204)	(989)	(803)	(928)
Pagamento de dividendos	(7.621)	(26.178)	(31.467)	(35.482)	(40.409)	(47.025)	(51.758)	(57.329)	(59.475)	(63.315)	(66.817)
Fluxo de caixa para o acionista	(8.023)	(26.563)	(31.467)	(35.482)	(40.409)	(47.025)	(51.758)	(57.533)	(60.463)	(64.118)	(67.745)

Anexo: Fluxo de Caixa Descontado

REAG DTVM

Informações financeiras projetadas	dez-24	dez-25	dez-26	dez-27	dez-28	dez-29	dez-30	dez-31	dez-32	dez-33	Perpetuidade
Fluxo total	3.006	2	397	824	925	568	940	451	652	174	505
Caixa BoP	499	3.906	4.293	4.690	5.514	6.439	7.007	7.947	8.602	10.243	11.221
(+/-) Variação de caixa	3.407	387	397	824	925	568	940	655	1.641	978	1.434
Caixa EoP	3.906	4.293	4.690	5.514	6.439	7.007	7.947	8.602	10.243	11.221	12.654
Fluxo de dividendos											
Pagamento de dividendos	7.621	26.178	31.467	35.482	40.409	47.025	51.758	57.329	59.475	63.315	66.817
Aumento de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DDM	7.621	26.178	31.467	35.482	40.409	47.025	51.758	57.329	59.475	63.315	66.817
Meses (final do período)	4	16	28	40	52	64	76	88	100	112	
Meses (meio do período)	2	10	22	34	46	58	70	82	94	106	
Fator de desconto CAPM @ 22,0%	0,97	0,85	0,69	0,57	0,47	0,38	0,31	0,26	0,21	0,17	
Fluxo de caixa descontado	7.373	22.181	21.855	20.201	18.858	17.989	16.230	14.735	12.531	10.935	

Composição do valor

Σ fluxo de caixa descontado do período explícito	162.887
Valor presente da perpetuidade	70.646
Equity Value	233.532

Perpetuidade: Gordon growth method

Fluxo de caixa ano terminal	66.817
Dividido por: Cap. Rate	16,3%
Valor futuro da perpetuidade	409.059
Fator de desconto	0,17
Valor presente da perpetuidade	70.646
Crescimento perpetuidade (g)	5,7%
Inflação	3,64%
Crescimento real	1,95%

Anexo: Taxa de Desconto

REAG DTVM

Nome da Empresa (comparável)	Ticker	Beta alavancado
State Street Corporation	NYSE:STT	1,12
Franklin Resources, Inc.	NYSE:BEN	1,25
Robinhood Markets, Inc.	NasdaqGS:HOOD	1,31
Northern Trust Corporation	NasdaqGS:NTRS	1,15
IG Group Holdings plc	LSE:IGG	1,08
BlackRock, Inc.	NYSE:BLK	1,38
Vinci Partners Investments Ltd.	NasdaqGS:VINP	0,91
DWS Group GmbH & Co. KGaA	XTRA:DWS	1,06
The Charles Schwab Corporation	NYSE:SCHW	1,10
BGC Group, Inc.	NasdaqGS:BGC	1,23
XP Inc.	NasdaqGS:XP	1,07
Itaú Unibanco Holding S.A.	BOVESPA:ITUB4	1,03
Banco do Brasil S.A.	BOVESPA:BBAS3	1,11
Banco Bradesco S.A.	BOVESPA:BBDC4	1,11
Banco Santander, S.A.	BME:SAN	1,32
Nu Holdings Ltd.	NYSE:NU	1,07
Média		1,14
Mediana		1,11

Cálculo do custo de capital próprio (Ke)

Descrição	Parameters
Beta de mercado	[a] 1,14
Prêmio de risco de mercado	[b] 5,0%
Taxa livre de risco (RF EUA)	[c] 4,5%
Risco Brasil EMBI +	[d] 2,2%
Prêmio por tamanho/ prêmio específico	[e] 7,8%
Diferencial de inflação	[f] 1,5%
CAPM (Ke)	22,00%

Notas:

(a) Fonte: Capital IQ.

(b) Fonte: EY LLP - O prêmio de risco de mercado é baseado no prêmio de risco histórico e expectativas de prêmio de risco futuro

(c) Fonte: Federal Reserve (média histórica de 6 meses dos T-bonds de 20 anos)

(d) Fonte: JP Morgan EMBI + (média histórica de 6 meses)

(e) Fonte: Baseado no prêmio pelo tamanho de pequenas empresas da Duff & Phelps, acrescido de um prêmio específico baseado no AICPA para ativos no estágio Bridge/IPO

(f) Fonte: Banco Central do Brasil e Oxford Economics

7.4

Demais Anexos

Anexo: Descrição das comparáveis – REAG Administradora de Recursos

CIQ Ticker	EMPRESA	DESCRIÇÕES
SZSE:000567	Hainan Haide Capital Management Co., Ltd.	Hainan Haide Capital Management Co., Ltd. engages in the non-performing asset management business. The company provides financial services for local enterprise restructuring, industrial integration, transformation, and upgrading in terms of asset acquisition, disposal, operation, and management. It also involved in the investment business and debt reorganization. The company was formerly known as Hainan Haide Industry Co.,Ltd. The company was founded in 1992 and is based in Beijing, China. Haide Capital Management Co., Ltd. is a subsidiary of Wing Tai Group Co., Ltd.
NasdaqGS:NTRS	Northern Trust Corporation	Northern Trust Corporation, a financial holding company, provides wealth management, asset servicing, asset management, and banking solutions for corporations, institutions, families, and individuals worldwide. It operates in two segments, Asset Servicing and Wealth Management. The Asset Servicing segment offers asset servicing and related services, including custody, fund administration, investment operations outsourcing, investment management, investment risk and analytical services, employee benefit services, securities lending, foreign exchange, treasury management, brokerage services, transition management services, banking, and cash management services. This segment serves corporate and public retirement funds, foundations, endowments, fund managers, insurance companies, sovereign wealth funds, and other institutional investors. The Wealth Management segment offers trust, investment management, custody, and philanthropic; financial consulting; guardianship and estate administration; family business consulting; family financial education; brokerage services; and private and business banking services. This segment serves high-net-worth individuals and families, business owners, executives, professionals, retirees, and established privately held businesses. The company also provides asset management services, such as active and passive equity; active and passive fixed income; cash management; multi-asset and alternative asset classes comprising private equity and hedge funds of funds; and multi-manager advisory services and products through separately managed accounts, bank common and collective funds, registered investment companies, exchange traded funds, non-U.S. collective investment funds, and unregistered private investment funds. In addition, it offers overlay and other risk management services. Northern Trust Corporation was founded in 1889 and is headquartered in Chicago, Illinois.
NYSE:AMP	Ameriprise Financial, Inc.	Ameriprise Financial, Inc., together with its subsidiaries, provides various financial products and services to individual and institutional clients in the United States and internationally. It operates through four segments: Advice & Wealth Management, Asset Management, Retirement & Protection Solutions, and Corporate & Other. The Advice & Wealth Management segment provides financial planning and advice; brokerage products and services for retail and institutional clients; discretionary and non-discretionary investment advisory accounts; mutual funds; insurance and annuities products; cash management and banking products; and face-amount certificates. The Asset Management segment offers investment management, advice, and products to retail, high net worth, and institutional clients through third-party financial institutions, advisor networks, direct retail, and its institutional sales force under the Columbia Threadneedle Investments brand name. This segment products include U.S. mutual funds and their non-U.S. equivalents, exchange-traded funds, variable product funds underlying insurance, and annuity separate accounts; and institutional asset management products, such as traditional asset classes, separately managed accounts, individually managed accounts, collateralized loan obligations, hedge funds, collective funds, and property and infrastructure funds. The Retirement & Protection Solutions segment provides variable annuity products, as well as life and disability income insurance products to retail clients. The company was formerly known as American Express Financial Corporation and changed its name to Ameriprise Financial, Inc. in September 2005. Ameriprise Financial, Inc. was founded in 1894 and is headquartered in Minneapolis, Minnesota.

Anexo: Descrição das comparáveis – REAG Administradora de Recursos

CIQ Ticker	EMPRESA	DESCRIÇÕES
TSX:CIX	CI Financial Corp.	CI Financial Corp. is a publicly owned asset management holding company. Through its subsidiaries, the firm manages separate client focused equity, fixed income, and alternative investments portfolios. It also manages mutual funds, hedge funds, and fund of funds for its clients through its subsidiaries. The firm was founded in 1965 and is based in Toronto, Canada with additional offices in Vancouver, Canada; Calgary, Canada; and Montreal, Canada.
NYSE:RJF	Raymond James Financial, Inc.	Raymond James Financial, Inc., a diversified financial services company, provides private client group, capital markets, asset management, banking, and other services to individuals, corporations, and municipalities in the United States, Canada, and Europe. The Private Client Group segment offers investment services, portfolio management services, insurance and annuity products, and mutual funds; support to third-party mutual fund and annuity companies, including sales and marketing support, as well as distribution and accounting, and administrative services; margin loans; securities borrowing and lending services; diversification strategies and alternative investment products; and custodial, trade execution, research, and other support and services. The Capital Markets segment provides investment banking services, such as equity and debt underwriting, and merger and acquisition advisory services; and fixed income and equity brokerage services. This segment also offers institutional sales, securities trading, equity research, and the syndication and management of investments in low-income housing funds and funds of a similar nature. The Asset Management segment provides asset management, portfolio management, and related administrative services to retail and institutional clients; and administrative support services, such as record-keeping. The Bank segment offers various types of loans, including securities-based, commercial and industrial, commercial real estate and construction, real estate investment trust, residential mortgage, and tax-exempt loans; insured deposit accounts; retail and corporate deposit; and liquidity management products and services. The Other segment engages in the private equity investments comprising invests in third-party funds. Raymond James Financial, Inc. was founded in 1962 and is headquartered in Saint Petersburg, Florida.
NYSE:BEN	Franklin Resources, Inc.	Franklin Resources, Inc. is a publicly owned asset management holding company. Through its subsidiaries, the firm provides its services to individuals, institutions, pension plans, trusts, and partnerships. It launches equity, fixed income, balanced, and multi-asset mutual funds through its subsidiaries. The firm invests in the public equity, fixed income, and alternative markets. Franklin Resources, Inc. was founded in 1947 and is based in San Mateo, California with an additional office in Calgary, Canada; Dubai, United Arab Emirates; Edinburgh, United Kingdom; Fort Lauderdale, United States; Hyderabad, India; London, United Kingdom; Rancho Cordova, United States; Shanghai, China; Singapore; Stamford, United States; and Vienna, Austria.
NYSE:SIF	Stifel Financial Corp.	Stifel Financial Corp., a financial services and bank holding company, provides retail and institutional wealth management, and investment banking services to individual investors, corporations, municipalities, and institutions in the United States and internationally. It operates in three segments: Global Wealth Management, Institutional Group, and Other. The company provides private client services, including securities transaction and financial planning services; institutional equity and fixed income sales, trading and research, and municipal finance services; investment banking services, such as mergers and acquisitions, public offerings, and private placements; and retail and commercial banking services comprising personal and commercial lending programs, as well as deposit accounts. It participates in and manages underwritings for corporate and public finance; and offers financial advisory and securities brokerage services. The company was founded in 1890 and is headquartered in Saint Louis, Missouri.

Anexo: Descrição das comparáveis – REAG Administradora de Recursos

CIQ Ticker	EMPRESA	DESCRIÇÕES
NYSE:SCHW	The Charles Schwab Corporation	The Charles Schwab Corporation, together with its subsidiaries, operates as a savings and loan holding company that provides wealth management, securities brokerage, banking, asset management, custody, and financial advisory services in the United States and internationally. The company operates in two segments, Investor Services and Advisor Services. It offers brokerage accounts with equity and fixed income trading, margin lending, options trading, futures and forex trading, and cash management capabilities, including certificates of deposit; third-party mutual funds through the Mutual Fund Marketplace and Mutual Fund OneSource service, as well as mutual fund trading and clearing services to broker-dealers; exchange-traded funds; advisory solutions for managed portfolios, separately managed accounts, customized personal advice for tailored portfolios, specialized planning, and full-time portfolio management; banking products comprising checking and savings accounts, first lien residential real estate mortgage loans, home equity lines of credit, and pledged asset lines; and trust custody services, personal trust reporting services, and administrative trustee services. It also provides digital retirement calculators; integrated web-, mobile-, and software-based trading platforms, real-time market data, options trading, premium research, and multi-channel access; self-service education and support tools; online research and analysis tools; equity compensation plan sponsors full-service recordkeeping for stock plans, stock options, restricted stock, performance shares, and stock appreciation rights; retirement plan services; mutual fund clearing services; and advisor services, including interactive tools and educational content. The Company operates through branch offices. The Charles Schwab Corporation was founded in 1971 and is headquartered in Westlake, Texas.
NasdaqGS:XP	XP Inc.	XP Inc. provides financial products and services in Brazil. It operates XP Platform, an open product platform that provides clients to access investment products in the market comprising brokerage securities, fixed income securities, mutual, hedge, and private equity funds; derivatives and synthetic instruments; credit cards; loan operations/collateralized credit products; pension and social security funds, and life and travel insurance products; and other investment products comprising real estate funds, and equity and debt capital markets solutions, as well as wealth management services. The company offers brokerage and issuer services to institutional and corporate clients. It also manages mutual funds focused on stocks and macro strategies distributed to retail and to institutional clients; funds and managed portfolios for high-net-worth retail clients, and proprietary treasury funds; and passive mutual funds that track market indexes, and mutual and investment funds focused on fixed income, credit, real estate, infrastructure, and other alternative strategies. In addition, the company offers securities brokerage services for institutional and retail investors; interdealer brokerage services for institutional traders; and commercial and investment banking products, such as loan operations and transactions in the foreign exchange markets and deposits, as well as develops and sells financial education courses and events online and in person to retail clients. It offers its sell products and services through its omni-channel distribution network and online portals. XP Inc. was founded in 2001 and is based in Grand Cayman, Cayman Islands.
ENXTPA:AMUN	Amundi S.A.	Amundi is a publically owned investment manager. The firm engages in the asset management business. The company provides a range of retail products and solutions through quasi-exclusive distribution agreements with the retail banking networks of the Crédit Agricole and the Société Générale groups in France; and through international partner networks and joint ventures outside France, as well as through third-party distributors primarily in France, rest of Europe, and Asia. It also offers management and advisory services for various pension funds, insurers, and sovereigns; and treasury management and employee savings solutions for corporate customers through global relationship managers supported by sales and marketing staff in 30 countries. It was formerly known as Amundi Group. The company was founded in 1982 and is headquartered in Paris, France. Amundi Group operates as a subsidiary of Credit Agricole S.A.

Anexo: Descrição das comparáveis – REAG Administradora de Recursos

CIQ Ticker	EMPRESA	DESCRIÇÕES
BPAC11	Banco BTG Pactual S.A.	Banco BTG Pactual S.A. provides financial products and services in Brazil and internationally. The company invests in stocks, real estate investment trusts, corporates, and other assets. It also offers transfer payment and card related services. In addition, the company engages in educational resources, analytics, and research related services. Further, it provides capital lease, credit financing, insurance, and foreign exchange portfolios services. Banco BTG Pactual S.A. was founded in 1983 and is based in Rio de Janeiro, Brazil. Banco BTG Pactual S.A. operates as a subsidiary of BTG Pactual Holding Financeira Ltda.
SWX:BAER	Julius Bär Gruppe AG	Julius Bär Gruppe AG provides wealth management solutions in Switzerland, Europe, the Americas, Asia, and internationally. The company offers investment advisory and discretionary mandates; structured products, securities execution and advisory, private markets and fund offering; wealth planning, family office services; asset servicing, and lombard lending solutions. It also provides open product platform solutions. Julius Bär Gruppe AG was founded in 1890 and is headquartered in Zurich, Switzerland.
SWX:UBSG	UBS Group AG	UBS Group AG provides financial advice and solutions to private, institutional, and corporate clients worldwide. It operates through five divisions: Global Wealth Management, Personal & Corporate Banking, Asset Management, Investment Bank, and Non-core and Legacy. The company offers investment advice, estate and wealth planning, investing, corporate and banking, and investment management, as well as mortgage, securities-based, and structured lending solutions. It also provides personal banking products and services, such as deposits, credit and debit cards, and online and mobile banking, as well as lending, investments, retirement, and wealth management services; and corporate and institutional solutions, including equity and debt capital markets, syndicated and structured credit, private placements, leasing, traditional financing, and transaction banking solutions for payment and cash management services, trade and export finance, and global custody solutions. In addition, the company offers equities, fixed income, hedge funds, real estate and private markets, indexed and alternative beta strategies, asset allocation and currency investment strategies, customized multi-asset solutions, advisory and fiduciary services, and multi-manager hedge fund solutions and advisory services. Further, it advises clients on strategic business opportunities and helps them raise capital to fund their activities; enables its clients to buy, sell, and finance securities on capital markets and to manage risks and liquidity; distributes, trades in, finances, and clears cash equities and equity-linked products; structures, originates, and distributes new equity and equity-linked issues; and originates, distributes, manages risk, and provides liquidity in foreign exchange, rates, credit and precious metals. The company was formerly known as UBS AG and changed its name to UBS Group AG in December 2014. UBS Group AG was founded in 1862 and is headquartered in Zurich, Switzerland.

Anexo: Descrição das comparáveis – REAG DTVM

CIQ Ticker	EMPRESA	DESCRIÇÕES
NYSE:IVZ	Invesco Ltd.	<p>Invesco Ltd. is a publicly owned investment manager. The firm provides its services to retail clients, institutional clients, high-net worth clients, public entities, corporations, unions, non-profit organizations, endowments, foundations, pension funds, financial institutions, and sovereign wealth funds. It manages separate client-focused equity and fixed income portfolios. The firm also launches equity, fixed income, commodity, multi-asset, and balanced mutual funds for its clients. It launches equity, fixed income, multi-asset, and balanced exchange-traded funds. The firm also launches and manages private funds. It invests in the public equity and fixed income markets across the globe. The firm also invests in alternative markets, such as commodities and currencies. For the equity portion of its portfolio, it invests in growth and value stocks of large-cap, mid-cap, and small-cap companies. For the fixed income portion of its portfolio, the firm invests in convertibles, government bonds, municipal bonds, treasury securities, and cash. It also invests in short term and intermediate term bonds, investment grade and high yield bonds, taxable and tax-free bonds, senior secured loans, and structured securities such as asset-backed securities, mortgage-backed securities, and commercial mortgage-backed securities. The firm employs absolute return, global macro, and long/short strategies. It employs quantitative analysis to make its investments. The firm was formerly known as Invesco Plc, AMVESCAP plc, Amvesco plc, Invesco PLC, Invesco MIM, and H. Lotery & Co. Ltd. Invesco Ltd. was founded in 1935 and is based in Atlanta, Georgia with an additional office in Hamilton, Bermuda.</p>
NYSE:STT	State Street Corporation	<p>State Street Corporation, through its subsidiaries, provides a range of financial products and services to institutional investors worldwide. The company offers investment servicing products and services, including custody, accounting, regulatory reporting, investor, and performance and analytics; middle office products, such as IBOR, transaction management, loans, cash, derivatives and collateral, record keeping, and client reporting and investment analytics; finance leasing; foreign exchange, and brokerage and other trading services; securities finance and enhanced custody products; deposit and short-term investment facilities; investment manager and alternative investment manager operations outsourcing; performance, risk, and compliance analytics; and financial data management to support institutional investors. It also engages in the provision of portfolio management and risk analytics, as well as trading and post-trade settlement services with integrated compliance and managed data. In addition, the company offers investment management strategies and products, such as core and enhanced indexing, multi-asset strategies, active quantitative and fundamental active capabilities, and alternative investment strategies. Further, it provides services and solutions, including environmental, social, and governance investing; defined benefit and defined contribution; and global fiduciary solutions, as well as exchange-traded funds under the SPDR ETF brand. The company provides its products and services to mutual funds, collective investment funds, UCITS, hedge funds and other investment pools, corporate and public retirement plans, insurance companies, foundations, endowments, and investment managers. State Street Corporation was founded in 1792 and is headquartered in Boston, Massachusetts.</p>
NYSE:BEN	Franklin Resources, Inc.	<p>Franklin Resources, Inc. is a publicly owned asset management holding company. Through its subsidiaries, the firm provides its services to individuals, institutions, pension plans, trusts, and partnerships. It launches equity, fixed income, balanced, and multi-asset mutual funds through its subsidiaries. The firm invests in the public equity, fixed income, and alternative markets. Franklin Resources, Inc. was founded in 1947 and is based in San Mateo, California with an additional office in Calgary, Canada; Dubai, United Arab Emirates; Edinburgh, United Kingdom; Fort Lauderdale, United States; Hyderabad, India; London, United Kingdom; Rancho Cordova, United states; Shanghai, China; Singapore; Stamford, United States; and Vienna, Austria.</p>
NasdaqGS:HOOD	Robinhood Markets, Inc.	<p>Robinhood Markets, Inc. operates financial services platform in the United States. Its platform allows users to invest in stocks, exchange-traded funds (ETFs), American depository receipts, options, gold, and cryptocurrencies. The company offers fractional trading, recurring investments, fully-paid securities lending, access to investing on margin, cash sweep, instant withdrawals, retirement program, around-the-clock trading, and initial public offerings participation services. It also provides various learning and education solutions comprise Snacks, an accessible digest of business news stories for a new generation of investors.; Learn, which is an online collection of beginners' guides, feature tutorials, and financial dictionary; Newsfeeds that offer access to free, premium news from sites from various sites, such as Barron's, Reuters, and Dow Jones. In addition, the company offers In-App Education, a resource that covers investing fundamentals, including why people invest, a stock market overview, and tips on how to define investing goals, as well as allows customers to understand the basics of investing before their first trade; and Crypto Learn and Earn, an educational module available to various crypto customers through Robinhood Learn to teach customers the basics related to cryptocurrency. Further, it provides Robinhood credit cards, cash card and spending accounts, and wallets. Robinhood Markets, Inc. was incorporated in 2013 and is headquartered in Menlo Park, California.</p>
NasdaqGS:COIN	Coinbase Global, Inc.	<p>Coinbase Global, Inc. provides financial infrastructure and technology for the crypto economy in the United States and internationally. The company offers the primary financial account in the crypto economy for consumers; and a marketplace with a pool of liquidity for transacting in crypto assets for institutions. It also provides technology and services that enable developers to build crypto products and securely accept crypto assets as payment. The company was founded in 2012 and is based in Wilmington, Delaware.</p>

Anexo: Descrição das comparáveis – REAG DTVM

CIQ Ticker	EMPRESA	DESCRIÇÕES
NasdaqGS:NTRS	Northern Trust Corporation	<p>Northern Trust Corporation, a financial holding company, provides wealth management, asset servicing, asset management, and banking solutions for corporations, institutions, families, and individuals worldwide. It operates in two segments, Asset Servicing and Wealth Management. The Asset Servicing segment offers asset servicing and related services, including custody, fund administration, investment operations outsourcing, investment management, investment risk and analytical services, employee benefit services, securities lending, foreign exchange, treasury management, brokerage services, transition management services, banking, and cash management services. This segment serves corporate and public retirement funds, foundations, endowments, fund managers, insurance companies, sovereign wealth funds, and other institutional investors. The Wealth Management segment offers trust, investment management, custody, and philanthropic; financial consulting; guardianship and estate administration; family business consulting; family financial education; brokerage services; and private and business banking services. This segment serves high-net-worth individuals and families, business owners, executives, professionals, retirees, and established privately held businesses. The company also provides asset management services, such as active and passive equity; active and passive fixed income; cash management; multi-asset and alternative asset classes comprising private equity and hedge funds of funds; and multi-manager advisory services and products through separately managed accounts, bank common and collective funds, registered investment companies, exchange traded funds, non-U.S. collective investment funds, and unregistered private investment funds. In addition, it offers overlay and other risk management services. Northern Trust Corporation was founded in 1889 and is headquartered in Chicago, Illinois.</p>
NasdaqGS:TW	Tradeweb Markets Inc.	<p>Tradeweb Markets Inc., together with its subsidiaries, builds and operates electronic marketplaces worldwide. The company's marketplaces facilitate trading in a range of asset classes, including rates, credit, money markets, and equities. It offers pre-trade data and analytics, trade execution, and trade processing, as well as post-trade data, analytics, and reporting services. The company provides flexible order and trading systems to institutional investors. It also offers a range of electronic, voice, and hybrid platforms to dealers and financial institutions on electronic or hybrid markets with Dealerweb platform; and trading solutions for financial advisory firms and traders with Tradeweb Direct platform. The company serves in the institutional, wholesale, and retail client sectors. Its customers include asset managers, hedge funds, insurance companies, central banks, banks and dealers, proprietary trading firms, retail brokerage and financial advisory firms, and regional dealers. The company was founded in 1996 and is headquartered in New York, New York. Tradeweb Markets Inc. operates as a subsidiary of Refinitiv Parent Limited.</p>
NasdaqGS:PAX	Patria Investments Limited	<p>Patria Investments Limited operates as a private market investment firm focused on investing in Latin America. The company offers asset management services to investors focusing on private equity funds, infrastructure development funds, co-investments funds, constructivist equity funds, and real estate and credit funds. Patria Investments Limited was founded in 1994 and is headquartered in Grand Cayman, the Cayman Islands.</p>
LSE:IGG	IG Group Holdings plc	<p>IG Group Holdings plc, a fintech company, engages in the online trading business worldwide. The company offers over the counter (OTC) derivatives, which include Contracts For Difference (CFD) that enable traders to take advantage of changes in an asset's price without owning the asset itself, as well as access to a range of risk-mitigation measures, including stops and limits, and negative-balance protection; foreign exchange FX; market risk management; and OTC FX and options, and spread bets, under IG and IG Prime brands. It also provides exchange-traded derivatives under the tastytrade, an online brokerage and investor education platform; and Spectrum, a multilateral trading facility. In addition, the company offers stock trading and investment services that include share, commodities, equities, and fixed-income assets. Further, it provides content and education solutions, such as daily live programming, news and original content, and webinars and tutorials under IG, tastylive, and DailyFX brands. Additionally, the company offers spread betting, CFD trading, foreign exchange and market risk management, data distribution, software development and support, financing, foreign exchange, market making, stock and exchange-traded funds trading, and translation services, as well as issues turbo warrants. IG Group Holdings plc was founded in 1974 and is headquartered in London, the United Kingdom.</p>
NYSE:FHI	Federated Hermes, Inc.	<p>Federated Hermes, Inc. is a publicly owned investment manager. Through its subsidiaries, the firm provides its services to individuals, including high net worth individuals, banking or thrift institutions, investment companies, pension and profit sharing plans, pooled investment vehicles, charitable organizations, state or municipal government entities, and registered investment advisors. Through its subsidiaries, it manages separate client-focused equity, fixed income, balanced and money market mutual funds along with separate client-focused equity, fixed income, money market, and balanced portfolios. Through its subsidiaries, the firm invests in the public equity and fixed income markets across the globe. It invests in growth and value stocks of small-cap, mid-cap, and large-cap companies. The firm makes its fixed income investments in ultra-short, short-term, and intermediate-term mortgage-backed, U.S. Government, U.S. corporate, high yield, and municipal securities. It employs both fundamental and quantitative analysis to make its equity investments. Federated Hermes, Inc. was founded in 1955 and is based in Pittsburgh, Pennsylvania with additional offices in New York City and London, United Kingdom.</p>

Anexo: Descrição das comparáveis – REAG DTVM

CIQ Ticker	EMPRESA	DESCRIÇÕES
NasdaqGS:IBKR	Interactive Brokers Group, Inc.	Interactive Brokers Group, Inc. operates as an automated electronic broker worldwide. The company engages in the execution, clearance, and settlement of trades in stocks, options, futures, foreign exchange instruments, bonds, mutual funds, exchange traded funds (ETFs), precious metals, and cryptocurrencies. It also custodies and services accounts for hedge and mutual funds, ETFs, registered investment advisors, proprietary trading groups, introducing brokers, and individual investors. In addition, the company offers custody, prime brokerage, securities, and margin lending services. It serves institutional and individual customers through electronic exchanges and market centers. The company was founded in 1977 and is headquartered in Greenwich, Connecticut.
NYSE:JHG	Janus Henderson Group plc	Janus Henderson Group plc is an asset management holding entity. Through its subsidiaries, the firm provides services to institutional, retail clients, and high net worth clients. It manages separate client-focused equity and fixed income portfolios. The firm also manages equity, fixed income, and balanced mutual funds for its clients. It invests in public equity and fixed income markets, as well as invests in real estate and private equity. Janus Henderson Group plc was founded in 1934 and is based in London, United Kingdom with additional offices in Jersey, United Kingdom and Sydney, Australia.
NYSE:BLK	BlackRock, Inc.	BlackRock, Inc. is a publicly owned investment manager. The firm primarily provides its services to institutional, intermediary, and individual investors including corporate, public, union, and industry pension plans, insurance companies, third-party mutual funds, endowments, public institutions, governments, foundations, charities, sovereign wealth funds, corporations, official institutions, and banks. It also provides global risk management and advisory services. The firm manages separate client-focused equity, fixed income, and balanced portfolios. It also launches and manages open-end and closed-end mutual funds, offshore funds, unit trusts, and alternative investment vehicles including structured funds. The firm launches equity, fixed income, balanced, and real estate mutual funds. It also launches equity, fixed income, balanced, currency, commodity, and multi-asset exchange traded funds. The firm also launches and manages hedge funds. It invests in the public equity, fixed income, real estate, currency, commodity, and alternative markets across the globe. The firm primarily invests in growth and value stocks of small-cap, mid-cap, SMID-cap, large-cap, and multi-cap companies. It also invests in dividend-paying equity securities. The firm invests in investment grade municipal securities, government securities including securities issued or guaranteed by a government or a government agency or instrumentality, corporate bonds, and asset-backed and mortgage-backed securities. It employs fundamental and quantitative analysis with a focus on bottom-up and top-down approach to make its investments. The firm employs liquidity, asset allocation, balanced, real estate, and alternative strategies to make its investments. In real estate sector, it seeks to invest in Poland and Germany. The firm benchmarks the performance of its portfolios against various S&P, Russell, Barclays, MSCI, Citigroup, and Merrill Lynch indices. BlackRock, Inc. was founded in 1988 and is based in New York City with additional offices in Boston, Massachusetts; London, United Kingdom; Gurgaon, India; Hong Kong; Greenwich, Connecticut; Princeton, New Jersey; Edinburgh, United Kingdom; Sydney, Australia; Taipei, Taiwan; Singapore; Sao Paulo, Brazil; Philadelphia, Pennsylvania; Washington, District of Columbia; Toronto, Canada; Wilmington, Delaware; and San Francisco, California.
NasdaqGS:VINP	Vinci Partners Investments Ltd.	Vinci Partners Investments Ltd. operates as an asset management firm in Brazil. The company focuses on private markets, liquid strategies, investment products and solutions, and retirement services. It offers private equity, infrastructure, real estate, credit, special situations, equities, hedge funds, and investment products and solutions comprising portfolio and management services. In addition, the company financial and strategic advisory services, focusing on IPO advisory and mergers and acquisition transactions to entrepreneurs, corporate senior management teams, and boards of directors. Vinci Partners Investments Ltd. was founded in 2009 and is based in Rio de Janeiro, Brazil.
XTRA:DWS	DWS Group GmbH & Co. KGaA	DWS Group GmbH & Co. KGaA offers asset management services in Europe, the Middle East, Africa, the Americas, and the Asia Pacific. The company's products and solutions cover equities, fixed income, cash, real estate, infrastructure, and private equity, as well as a range of sustainable investments. Within private equity, the firm specializes in co-investment, emerging markets, small and medium-sized companies, direct buyout, secondaries PE markets and structured capital solutions to private equity firms. The firm typical private equity investments include follow-on equity capital to fund M&A for an existing portfolio company, taking a minority interest in a portfolio company to allow for partial liquidity or providing flexible capital for continuation situations around a single asset. The firm also takes majority stakes in its portfolio companies. Within private equity, the firm typically invests in North America and Europe in seasoned, performing assets. It serves retail and institutional investors. The company is based in Frankfurt am Main, Germany. DWS Group GmbH & Co. KGaA is a subsidiary of DB Beteiligungs-Holding GmbH.

Anexo: Descrição das comparáveis – REAG DTVM

CIQ Ticker	EMPRESA	DESCRIÇÕES
NYSE:SCHW	The Charles Schwab Corporation	<p>The Charles Schwab Corporation, together with its subsidiaries, operates as a savings and loan holding company that provides wealth management, securities brokerage, banking, asset management, custody, and financial advisory services in the United States and internationally. The company operates in two segments, Investor Services and Advisor Services. It offers brokerage accounts with equity and fixed income trading, margin lending, options trading, futures and forex trading, and cash management capabilities, including certificates of deposit; third-party mutual funds through the Mutual Fund Marketplace and Mutual Fund OneSource service, as well as mutual fund trading and clearing services to broker-dealers; exchange-traded funds; advisory solutions for managed portfolios, separately managed accounts, customized personal advice for tailored portfolios, specialized planning, and full-time portfolio management; banking products comprising checking and savings accounts, first lien residential real estate mortgage loans, home equity lines of credit, and pledged asset lines; and trust custody services, personal trust reporting services, and administrative trustee services. It also provides digital retirement calculators; integrated web-, mobile-, and software-based trading platforms, real-time market data, options trading, premium research, and multi-channel access; self-service education and support tools; online research and analysis tools; equity compensation plan sponsors full-service recordkeeping for stock plans, stock options, restricted stock, performance shares, and stock appreciation rights; retirement plan services; mutual fund clearing services; and advisor services, including interactive tools and educational content. The Company operates through branch offices. The Charles Schwab Corporation was founded in 1971 and is headquartered in Westlake, Texas.</p>
NasdaqGS:BGC	BGC Group, Inc.	<p>BGC Group, Inc. operates as a financial brokerage and technology company in the United States and internationally. The company offers various brokerage products, such as fixed income, such as government bonds, corporate bonds, and other debt instruments, as well as related interest rate derivatives and credit derivatives; equities, energy and commodities, shipping, insurance, and futures and options. It also provides trade execution, connectivity solutions, brokerage services, clearing, trade compression and other post-trade services, information, and other back-office services to an assortment of financial and non-financial institutions. In addition, the company offers electronic and hybrid brokerage, other financial technology solutions, market data and related information services. Further, its integrated platform is designed to provide flexibility to customers with regard to price discovery, execution and processing of transactions, Hybrid, or in various markets, as well as fully electronic brokerage services in connection with transactions executed either OTC or through an exchange. The company primarily serves banks, broker-dealers, investment banks, trading firms, hedge funds, governments, and corporations, as well as investment firms. BGC Group, Inc. was founded in 1945 and is headquartered in New York, New York.</p>
NasdaqGS:LPLA	LPL Financial Holdings Inc.	<p>LPL Financial Holdings Inc., together with its subsidiaries, provides an integrated platform of brokerage and investment advisory services to independent financial advisors and financial advisors at enterprises in the United States. Its brokerage offerings include variable and fixed annuities, mutual funds, equities, fixed income, alternative investments, retirement and 529 education savings plans, and insurance. The company also provides fee-based platforms that provide access to mutual funds, exchange-traded funds, stocks, bonds, certain option strategies, unit investment trusts, and institutional money managers and no-load multi-manager variable annuities. In addition, it offers money market products; and retirement solutions for commission-and fee-based services that allow advisors to provide brokerage services, consultation, and advice to retirement plan sponsors. Further, the company provides other services comprising tools and services that enable advisors to maintain and grow their practices; trust, investment management oversight, and custodial services for estates and families, as well as insurance brokerage general agency services; and technology products, such as proposal generation, investment analytics, and portfolio modeling. The company was formerly known as LPL Investment Holdings Inc. and changed its name to LPL Financial Holdings Inc. in June 2012. LPL Financial Holdings Inc. was founded in 1989 and is based in San Diego, California.</p>
NasdaqGS:XP	XP Inc.	<p>XP Inc. provides financial products and services in Brazil. It operates XP Platform, an open product platform that provides clients to access investment products in the market comprising brokerage securities, fixed income securities, mutual, hedge, and private equity funds; derivatives and synthetic instruments; credit cards; loan operations/collateralized credit products; pension and social security funds, and life and travel insurance products; and other investment products comprising real estate funds, and equity and debt capital markets solutions, as well as wealth management services. The company offers brokerage and issuer services to institutional and corporate clients. It also manages mutual funds focused on stocks and macro strategies distributed to retail and to institutional clients; funds and managed portfolios for high-net-worth retail clients, and proprietary treasury funds; and passive mutual funds that track market indexes, and mutual and investment funds focused on fixed income, credit, real estate, infrastructure, and other alternative strategies. In addition, the company offers securities brokerage services for institutional and retail investors; interdealer brokerage services for institutional traders; and commercial and investment banking products, such as loan operations and transactions in the foreign exchange markets and deposits, as well as develops and sells financial education courses and events online and in person to retail clients. It offers its sell products and services through its omni-channel distribution network and online portals. XP Inc. was founded in 2001 and is based in Grand Cayman, Cayman Islands.</p>
NasdaqGS:INTR	Inter & Co, Inc.	<p>Inter & Co, Inc., through its subsidiaries, engages in the banking and spending, investments, insurance brokerage businesses. The company's Banking & Spending segment offers banking products and services, including checking accounts, cards, deposits, loans and advances, and other services. It also provides debt collection, foreign exchange, and financial services, as well as global account digital solution. Its investments segments offers acquisition, sale and custody of securities; structure and distributes securities in the capital market; and operated and manages fund portfolios and other assets. The company's Insurance Brokerage segment provides warranties, life, property and automobile insurance, pension, and consortium products. In addition, it offers inter shop and commerce plus services. Inter & Co, Inc. was founded in 1994 and is based in Belo Horizonte, Brazil.</p>

Anexo: Descrição das comparáveis – REAG DTVM

CIQ Ticker	EMPRESA	DESCRIÇÕES
BOVESPA:ITUB4	Itaú Unibanco Holding S.A.	<p>Itaú Unibanco Holding S.A. offers a range of financial products and services to individuals and corporate customers in Brazil and internationally. The company operates through three segments: Retail Banking, Wholesale Banking, and Activities with the Market + Corporation. It offers current account; loans; credit and debit cards; investment and commercial banking services; real estate lending services; financing and investment services; economic, financial and brokerage advisory; and leasing and foreign exchange services. The company also provides property and casualty insurance products covering loss, damage, or liabilities for assets or persons, as well as life insurance products covering death and personal accident. It serves retail customers, account and non-account holders, individuals and legal entities, high income clients, microenterprises, and small companies, as well as middle-market companies and high net worth clients. The company was formerly known as Itaú Unibanco Banco Múltiplo S.A. and changed its name to Itaú Unibanco Holding S.A. in April 2009. The company was incorporated in 1924 and is headquartered in São Paulo, Brazil. Itaú Unibanco Holding S.A. operates as a subsidiary of IUPAR - Itaú Unibanco Participações S.A.</p>
BOVESPA:BBAS3	Banco do Brasil S.A.	<p>Banco do Brasil S.A., together with its subsidiaries, provides banking products and services for individuals, companies, and public sectors in Brazil and internationally. The company operates through Banking; Investments; Resource Management; Insurance, Pension, and Capitalization; Payments Method; and Other segments. The Banking segment offers various products and services, including deposits, credit operations, and other services to retail, wholesale, and government markets, as well as to micro-entrepreneurs and informal sectors. The Investments segment engages in the domestic capital markets, intermediation and distribution of debts and equity instruments in primary and secondary capital markets; and provision of financial services. The Resource Management segment engages in the purchase, sale, and custody of bonds and securities, as well as the portfolio management and administration of funds and investment clubs. The Insurance, Pension, and Capitalization segment provides life, property, and automobile insurance products, as well as supplementary pension and capitalization plans. The Payments Method segment is involved in the capturing, transmission, processing, and financial settlement for electronic transactions. The Other segment engages in the provision of credit recovery and consortium management services; development, manufacturing, sale, rental, and integration of digital electronic equipment and systems, peripherals, programs, inputs, and computing supplies. The company was incorporated in 1808 and is headquartered in Brasília, Brazil.</p>
BOVESPA:BBDC4	Banco Bradesco S.A.	<p>Banco Bradesco S.A., together with its subsidiaries, provides various banking products and services to individuals, corporates, and businesses in Brazil and internationally. The company operates through two segments, Banking and Insurance. It provides current, savings, click, and salary accounts; real estate credit, vehicle financing, payroll loans, mortgage loans, microcredit, leasing, and personal and installment credit; overdraft and agribusiness loans; debit and business cards; financial and security services; consortium products; car, personal accident, dental, travel, and life insurance; investment products; pension products; foreign currency exchange services; capitalization bonds; and internet banking services. Banco Bradesco S.A. was founded in 1943 and is headquartered in Osasco, Brazil.</p>
BME:SAN	Banco Santander, S.A.	<p>Banco Santander, S.A. provides various financial services worldwide. The company operates through Retail Banking, Santander Corporate & Investment Banking, Wealth Management & Insurance, and PagoNxt segments. It offers demand and time deposits, mutual funds, and current and savings accounts; mortgages, consumer finance, loans, and various financing solutions; and project finance, debt capital markets, global transaction banking, and corporate finance services. The company also provides asset management and private banking services; and insurance products. In addition, it offers corporate and investment banking services, and digital payment solutions. Further, it offers online banking and financial services to retail, business, institutional, corporate, private banking and university customers and clients. The company was formerly known as Banco Santander Central Hispano SA and changed its name to Banco Santander, S.A. in February 2007. Banco Santander, S.A. was founded in 1856 and is headquartered in Madrid, Spain.</p>
NYSE:NU	Nu Holdings Ltd.	<p>Nu Holdings Ltd. provides digital banking platform in Brazil, Mexico, Colombia, Cayman Islands, Germany, Argentina, the United States, and Uruguay. It offers spending solutions comprising Nu credit and prepaid card, a digitally enabled card that acts as a credit and a prepaid card; Ultraviolet credit and prepaid card, a premium metal credit card for affluent customers; mobile payment solutions for NuAccount customers to make and receive transfers, pay bills, and make everyday purchases through their mobile phones; and Nu Shopping, an integrated mall that enables customers to purchase goods and services from various ecommerce retailers. The company also provides savings solutions, such as Nu Personal Accounts, a digital account solution for personal financial activities; Nu business prepaid and credit card; and Nu business accounts for entrepreneur customers and their businesses. In addition, it offers investing solutions, including Money Boxes for goal-based investing; Nucoin, a proprietary utility token for its loyalty program; NuInvest, which provides equity, fixed-income, stock options, ETF products, and multimarket funds; and NuCrypto, a solution for buying and selling cryptocurrencies through the Nu app. Further, the company provides borrowing solutions comprising Personal unsecured and secured loans; Pix financing that enables credit card and digital account customers to make free and instant peer-to-peer transfers; Boleto financing, which enables credit card and digital account customers to make payments using their credit line; purchase financing; and NuPay to make online purchases and pay for services through Nubank app. Additionally, it offers protection solutions, such as NuInsurance protection solutions, including life, mobile, auto, home, and financial protection insurance policies. The company was founded in 2013 and is headquartered in São Paulo, Brazil.</p>

Anexo: Metodologias de Avaliação

Na avaliação de uma empresa, três abordagens diferentes podem ser empregadas para estimar o Valor Justo de Mercado*: a Abordagem de Renda, a Abordagem de Mercado e a Abordagem de Custo. Embora cada uma dessas abordagens seja inicialmente considerada na avaliação, a natureza e as características qual abordagem é mais aplicável.

Abordagem da Renda

A abordagem de renda enfoca a capacidade de produção de renda do negócio em questão. Uma metodologia na Abordagem de Renda é o Método de Fluxo de Caixa Descontado, que se concentra no fluxo de caixa esperado da empresa. Ao aplicar essa abordagem, o fluxo de caixa disponível para distribuição é calculado por um período finito de anos.

O fluxo de caixa disponível para distribuição e o valor terminal (o valor da empresa em questão no final do período de estimativa) são então descontados a valor presente para derivar uma indicação do valor da empresa.

Para os fins desta análise, os fluxos de caixa para todos os investidores são estimados, portanto, as dívidas que suportam juros e a despesa de juros não foram consideradas na derivação dos fluxos de caixa anuais projetados.

Abordagem de Mercado

A Abordagem de Mercado é tipicamente composta pelo método de comparação entre empresas públicas similares (Guideline Public Company Method - GPCM) e o método de comparação entre transações similares (Guideline Transactions Method - GTM). O GPCM concentra-se em comparar a empresa em questão para selecionar empresas de capital aberto razoavelmente semelhantes (ou diretrizes). Sob este método, os múltiplos de avaliação são:

- ▶ Derivados dos dados operacionais das empresas públicas selecionadas
- ▶ Avaliados e ajustados com base nos pontos fortes e fracos da empresa em questão em relação às empresas públicas selecionadas
- ▶ Aplicado aos dados operacionais da empresa em questão para chegar a uma indicação de valor

No GTM, são considerados os preços pagos em transações recentes que ocorreram no setor da empresa em questão ou em setores relacionados.

Abordagem do Custo

O Método dos Ativos Líquidos Ajustados representa uma metodologia empregada na Abordagem de Custos para avaliar uma empresa. Nesse método, uma análise de avaliação é realizada para os ativos fixos, financeiros e outros identificados na empresa. O valor agregado derivado desses ativos é então “compensado” com o valor estimado de todos os passivos existentes e potenciais, resultando em uma indicação do valor do patrimônio líquido. Uma empresa de negócios em andamento normalmente vale mais do que o Valor Justo de Mercado de seus ativos subjacentes devido a vários fatores:

- ▶ Os ativos avaliados independentemente podem não refletir o valor econômico relacionado aos fluxos de caixa projetivos que poderiam gerar.
- ▶ Essa abordagem pode não refletir totalmente a sinergia dos ativos, mas sim seus valores independentes.
- ▶ Os ativos intangíveis inerentes ao negócio, como reputação, gerenciamento superior, procedimentos ou sistemas proprietários, ou oportunidades de crescimento superiores são difíceis de mensurar, independentemente do fluxo de caixa que geram.

Nota: *O CPC 46 define Valor Justo de Mercado como o preço que seria recebido pela venda de um ativo ou que seria pago pela transferência de um passivo em uma transação não forçada entre participantes do mercado na data de mensuração.

Anexo: Metodologia de Taxa de Desconto

Cálculo do WACC

$$\text{WACC} = W_E * K_E + W_D * K_D$$

Onde:

W_E = Capital próprio/capital de terceiro

K_E = Custo do capital próprio

W_D = Valor da dívida remunerada/valor da totalidade do capital

K_D = Custo do capital de terceiros

WACC

A aplicação do Método FCD requer o cálculo de uma taxa de desconto apropriada. O Método FCD foi aplicado sob condições de incerteza. No uso comum, o risco refere-se a qualquer exposição à incerteza em que a exposição tem consequências potencialmente negativas. Supõe-se que os participantes do mercado são considerados avessos ao risco. Um participante de mercado avesso ao risco prefere situações com um intervalo mais restrito de incerteza sobre situações com um maior intervalo de incerteza em relação a um resultado esperado. Os participantes do mercado buscam compensação, chamada de prêmio de risco, por aceitar a incerteza.

A estimativa da taxa de desconto implica a comparação dos fluxos de caixa gerados pelo ativo com os fluxos de caixa gerados com o investimento alternativo mais favorável. Portanto, deve-se observar cuidadosamente que os fluxos de caixa do ativo avaliado e o investimento alternativo são equivalentes em termos de risco e maturidade.

A estimativa da taxa de desconto específica do ativo e ajustada ao risco é baseada no *Weighted average cost of capital* (WACC). Como o WACC reflete o risco específico de um empreendimento, os ajustes devem ser considerados com base no perfil de risco específico do ativo.

Custo do capital próprio

Para estimar o custo de oportunidade do capital próprio, é utilizado o *Capital asset pricing model* (CAPM). O CAPM postula que o custo de oportunidade do capital é igual ao retorno sobre os títulos livres de risco mais um prêmio de risco individual. O prêmio de risco é o risco sistemático da empresa (beta) multiplicado pelo preço de mercado do risco (prêmio de risco de mercado).

O ponto de partida para a estimativa do custo do capital próprio é a taxa de retorno livre de risco. Na prática, a taxa de juros de investimentos financeiros isentos de risco a longo prazo, por exemplo, títulos do setor público com juros fixos, é utilizada como diretriz para estimar a taxa de juro prevalecente.

O prêmio de risco de mercado (o preço do risco) é a diferença entre a taxa de retorno esperada na carteira de mercado e a taxa livre de risco. As investigações históricas do mercado de capitais mostraram que os investimentos em ações geram retornos entre 4% e 7% maiores do que os investimentos em títulos de dívida de baixo risco.

O prêmio médio de risco de mercado deve ser modificado para refletir a estrutura de risco específica. O CAPM contabiliza o risco específico da empresa dentro do fator beta. Os fatores beta representam um valor de ponderação para a sensibilidade dos retornos

da empresa em comparação com a tendência de todo o mercado. Eles são, portanto, uma medida de volatilidade para o risco sistemático. Fatores beta de mais de um refletem uma maior volatilidade; os fatores beta de menos de um refletem uma menor volatilidade do que a média do mercado. Os fatores beta são idealmente estimados com referência a todo o mercado de ações, uma vez que o conceito de risco sistemático e específico exige que as ações individuais sejam medidas em relação à carteira de mercado.

Quando atividades em diferentes países são levadas em consideração, pode ser apropriado usar prêmios de risco específicos do país.

Custo do capital de terceiros

A estimativa do custo da dívida refere-se ao mercado de capitais que melhor reflete a moeda em que os fluxos de caixa foram planejados utilizando a taxa de dívida das Empresa Investida.

Estrutura de capital

A estrutura de capital é derivada da estrutura de capital média das empresas públicas de referência.

Custo de capital próprio

$$K_E = RF + \beta * ERP$$

onde:

RF = Taxa de retorno livre de risco

β = Risco sistemático do capital

ERP = Prêmio de risco de mercado

EY | Auditoria | Impostos | Transações Corporativas |
Consultoria

Sobre a EY

A EY é líder global em serviços de Auditoria, Impostos, Transações Corporativas e Consultoria. Nossos insights e os serviços de qualidade que prestamos ajudam a criar confiança nos mercados de capitais e nas economias ao redor do mundo. Desenvolvemos líderes excepcionais que trabalham em equipe para cumprir nossos compromissos perante todas as partes interessadas. Com isso, desempenhamos papel fundamental na construção de um mundo de negócios melhor para nossas pessoas, nossos clientes e nossas comunidades.

EY refere-se à organização global e pode referir-se também a uma ou mais firmas-membro da Ernst & Young Global Limited (EYG), cada uma das quais é uma entidade legal independente. A Ernst & Young Global Limited, companhia privada constituída no Reino Unido e limitada por garantia, não presta serviços a clientes. Para mais informações sobre nossa organização, visite ey.com.br.

© 2025 EYGM Limited. Todos os direitos reservados.

www.ey.com.br



REAG TRUST S.A.
CNPJ/MF n° 52.270.350/0001-71
NIRE 35.300.636.520

**ANEXO IV À ATA DA ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA
REALIZADA EM 24 DE MARÇO DE 2025**

Participações Societárias

Segmento “REAG Adm. de Recursos”	Segmento “REAG DTVM”
51.000 quotas, representativas de 100% do capital social da REAG Trust Administradora de Recursos Ltda. (CNPJ 23.863.529/0001-34)	2.439.344 ações, representativas de 100% do capital social da REAG Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (CNPJ:34.829.992/0001-86);
***	801.000 quotas, representativas de 100% do capital social da REAG Holding Financeira Ltda. (CNPJ:34.308.316/0001-67);

REAG Trust - Ata de AGE 24.03.25 - mudança de nome e aumento de capital (v. assinatura) (1).pdf

Documento número #8aab7bf6-da2e-46f5-a486-e0a3624bcab8

Hash do documento original (SHA256): fdb954226ace219a025ec2b71799f91c8121198f5d0ce457b1bf5f9cbe2db098

Assinaturas

✓ **Erika Aguiar Carvalho Fleck**

CPF: 087.187.196-35

Assinou em 24 mar 2025 às 14:21:38

✓ **Lucas Dias Trevisan**

CPF: 361.550.598-02

Assinou em 24 mar 2025 às 14:22:41

Log

- 24 mar 2025, 14:13:06 Operador com email koliveira@cdoadv.com.br na Conta 1bcadd13-6c84-4ed4-93b7-9495c3143e42 criou este documento número 8aab7bf6-da2e-46f5-a486-e0a3624bcab8. Data limite para assinatura do documento: 09 de maio de 2025 (13:52). Finalização automática após a última assinatura: habilitada. Idioma: Português brasileiro.
- 24 mar 2025, 14:15:47 Operador com email koliveira@cdoadv.com.br na Conta 1bcadd13-6c84-4ed4-93b7-9495c3143e42 adicionou à Lista de Assinatura: lucas.trevisan@reag.com.br para assinar, via E-mail.
- Pontos de autenticação: Token via E-mail; Nome Completo; CPF; endereço de IP. Dados informados pelo Operador para validação do signatário: nome completo Lucas Dias Trevisan e CPF 361.550.598-02.
- 24 mar 2025, 14:15:47 Operador com email koliveira@cdoadv.com.br na Conta 1bcadd13-6c84-4ed4-93b7-9495c3143e42 adicionou à Lista de Assinatura: ecarvalho@cdoadv.com.br para assinar, via E-mail.
- Pontos de autenticação: Token via E-mail; Nome Completo; CPF; endereço de IP. Dados informados pelo Operador para validação do signatário: nome completo Erika Aguiar Carvalho Fleck e CPF 087.187.196-35.
- 24 mar 2025, 14:21:38 Erika Aguiar Carvalho Fleck assinou. Pontos de autenticação: Token via E-mail ecarvalho@cdoadv.com.br. CPF informado: 087.187.196-35. IP: 179.191.83.186. Localização compartilhada pelo dispositivo eletrônico: latitude -23.57745251367218 e longitude -46.68676945559359. URL para abrir a localização no mapa: <https://app.clicksign.com/location>. Componente de assinatura versão 1.1159.0 disponibilizado em <https://app.clicksign.com>.

-
- 24 mar 2025, 14:22:41 Lucas Dias Trevisan assinou. Pontos de autenticação: Token via E-mail lucas.trevisan@reag.com.br. CPF informado: 361.550.598-02. IP: 179.191.83.186. Localização compartilhada pelo dispositivo eletrônico: latitude -23.5768166 e longitude -46.6867282. URL para abrir a localização no mapa: <https://app.clicksign.com/location>. Componente de assinatura versão 1.1159.0 disponibilizado em <https://app.clicksign.com>.
- 24 mar 2025, 14:22:42 Processo de assinatura finalizado automaticamente. Motivo: finalização automática após a última assinatura habilitada. Processo de assinatura concluído para o documento número 8aab7bf6-da2e-46f5-a486-e0a3624bcab8.



Documento assinado com validade jurídica.

Para conferir a validade, acesse <https://www.clicksign.com/validador> e utilize a senha gerada pelos signatários ou envie este arquivo em PDF.

As assinaturas digitais e eletrônicas têm validade jurídica prevista na Medida Provisória nº. 2200-2 / 2001

Este Log é exclusivo e deve ser considerado parte do documento nº 8aab7bf6-da2e-46f5-a486-e0a3624bcab8, com os efeitos prescritos nos Termos de Uso da Clicksign, disponível em www.clicksign.com.