

REAG Investimentos S.A.

Avaliação econômico-financeira da REAG Trust S.A.
na data-base de 28 de Fevereiro de 2025.

Estritamente Confidencial

28 de fevereiro de 2025



Building a better
working world



Estritamente Confidencial

REAG Investimentos S.A.
Rua Doutor Fernandes Coelho, 85, 3º andar, Pinheiros.
CEP: 05423-040
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 da REAG Trust S.A., na data-base de 28 de Fevereiro de 2025.

Conforme solicitação da REAG Investimentos S.A. (“REAG Investimentos” ou “Empresa”), a Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda. (“EY”) executou o escopo de serviços acordados em nosso contrato de prestação de serviços (“Contrato de Prestação de Serviços”), relativo à avaliação econômico-financeira da REAG Trust S.A. (“REAG Trust” ou “Companhia”) na Data-base de 28 de Fevereiro de 2025 (“Data-base”).

Destacamos que, para realizar o escopo de serviços, nos baseamos em informações financeiras e operacionais históricas e projetadas fornecidas pela administração da REAG Trust (“Administração”). Fomos informados de que os dados representam as melhores estimativas na Data-base, as quais julgamos serem consistentes, e que a Administração possui autorização para fornecer as mesmas.

Objetivo do trabalho e restrições de uso

O relatório apresentado a seguir (“Relatório”) contempla objetivo, escopo, procedimentos e metodologias utilizadas, bem como as premissas mercadológicas e operacionais que envolveram o cálculo da estimativa de valor justo das ações da REAG Trust na Data-base.

Entendemos que o único objetivo deste Relatório é fornecer à REAG Investimentos os subsídios para fins da determinação do preço de emissão de novas ações da REAG Trust no âmbito de um aumento do seu capital social a ser oportunamente deliberado pelo Conselho de Administração (“RCA”), nos termos do Artigo 170, §1º, inciso II da Lei nº 6.404/76.

Enfatizamos que a nossa estimativa de valor não deve ser considerada como uma *Fairness Opinion* ou uma recomendação em relação a qualquer transação. A decisão final sobre qualquer transação e sobre o preço a ser oferecido aos acionistas minoritários da REAG Trust é de responsabilidade da Administração.

Não aceitamos qualquer responsabilidade ou obrigação que não seja com a REAG Investimentos 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 esteja 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 presentes neste Relatório.

**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

Informações Financeiras Prospectivas (“PFIs”)

As PFIs são baseadas em estimativas de julgamento e suposições feitas pela REAG Investimentos sobre as circunstâncias e eventos que ainda não ocorreram. Ao realizar sua avaliação, a EY questionou os dados disponibilizados e as movimentações financeiras futuras, as quais envolvem aspectos subjetivos, projeções e/ ou previsão (sejam ou não expressamente declaradas). 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.

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 de emissão 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 Cunha
Sócio - *Strategy & Transactions*

Table of contents

1	Sumário Executivo	5
2	Informações do Avaliador	10
3	Visão Geral da REAG	13
4	Avaliação	15
5	Anexos	18

1

Sumário Executivo

Sumário Executivo

Visão Geral da Empresa e do Trabalho

Descrição da REAG Trust

A REAG Trust S.A. foi fundada em 21 de setembro de 2023, tendo se tornado, em maio de 2024, subsidiária da Getninjas S.A., atualmente denominada REAG Investimentos S.A. 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, com a efetiva listagem das ações de emissão da REAG Trust perante o Novo Mercado da B3, passando a ter a mesma composição acionária da REAG Investimentos, passando a ter a mesma composição acionária da REAG Investimentos.

A REAG Trust é uma holding de instituições financeiras, com foco especial na área de administração de carteiras de títulos e valores mobiliários.

Contexto e Objetivo

De acordo com o Art. 170 da Lei nº 6.404 de 15 de Dezembro de 1976, o aumento de capital em uma Sociedade Anônima pode ser executado mediante a subscrição pública e particular de ações. O preço de emissão das ações deverá ser fixado, sem diluição injustificada da participação dos antigos acionistas, ainda que tenham direito de preferência para subscrevê-las, tendo em vista, alternativa ou conjuntamente. O artigo determina que os critérios abaixo precisam ser observados na determinação do preço da ação:

1. A perspectiva da rentabilidade futura;
2. O valor do patrimônio líquido da ação e
3. A cotação das ações em bolsa de valores ou no mercado de balcão organizado, admitindo ágio ou deságio em função das condições de mercado.

Para atendimento das exigências do processo descrito, a REAG Trust requisitou à EY um relatório de avaliação econômico-financeira na Data-base de 28 de fevereiro de 2025, observando os requerimentos citados acima. Este documento suportará a REAG Trust no processo de determinação do preço da ação da Companhia, mais especificamente, em auxiliar na determinação do preço de emissão de novas ações para futuros aumentos de capital.

Sumário Executivo

Visão Geral da Empresa e do Trabalho

Escopo do Trabalho

Nosso trabalho compreendeu as seguintes atividades:

1. Discussões com a REAG Trust para entender a situação operacional da Companhia;
2. Obtenção de dados financeiros históricos e operacionais;
3. Análise do processo de estruturação da Companhia, levando em conta a estratégia de aumento de capital e da incorporação do acervo cindido da REAG Investimentos;
4. Análise do valor do patrimônio líquido por ação da REAG Trust;
5. Análise dos fatos e circunstâncias, e dos resultados obtidos através das diferentes metodologias, para a definição do valor indicado para as ações da REAG Trust na Data-base.

Cabe ressaltar que este trabalho não contempla mudanças futuras nos ambientes externo ou interno em que a Companhia atua além daquelas eventualmente destacadas neste Relatório.

Sumário Executivo

Metodologia Seleccionada e Resultados

Metodologia	Descrição	Considerações	Valor das Ações (R\$ por ação)
Cotação das ações em bolsa de valores ou no mercado de balcão organizado	<ul style="list-style-type: none"> Estima o valor do negócio baseado no valor médio da ação ponderado pelo volume de negociação. 	<p>A Companhia não possui ações em negociação nos mercados regulamentados de valores mobiliários nos meses anteriores e posteriores à divulgação do fato relevante do aumento de capital e da cisão.</p> <p>Dessa forma, a metodologia de preço médio ponderado foi descartada.</p>	Não se aplica
Valor do Patrimônio Líquido por Ação	<ul style="list-style-type: none"> Estima o valor do negócio baseado no valor do patrimônio líquido na Data-base. 	<p>Esse método é o que melhor representa o valor por ação da Companhia na Data-base desta avaliação, dado que a REAG Trust não possui operação e também não está listada em bolsa de valores mobiliários até a data de emissão deste Relatório.</p>	84,58
Perspectiva da Rentabilidade Futura	<ul style="list-style-type: none"> Estima o valor intrínseco de um negócio baseado na projeção de seus fluxos de caixa 	<p>A Companhia não possui atividade operacional desde a sua criação, não apresentando resultados operacionais positivos e nem expectativa de rentabilidade futura.</p> <p>Dessa forma, a metodologia de fluxo de caixa descontado foi descartada.</p>	Não se aplica

Sumário Executivo

Metodologia Seleccionada e Resultados

Metodologia Seleccionada

Entendemos que o critério de avaliação mais adequado para definir um valor razoável para as ações da REAG Trust nas circunstâncias da Data-base é o Valor do Patrimônio Líquido por Ação. Nossa conclusão é baseada nas seguintes considerações:

- ▶ Considerando que a Companhia se trata de uma holding sem operações, logo, não apresenta perspectivas de fluxos futuros de caixa para seus acionistas e credores, sendo assim a metodologia da Perspectiva da Rentabilidade Futura não é aplicável;
- ▶ A avaliação através do cálculo do preço médio ponderado das ações corrigido e descontado é uma proxy que pode ser aplicada em empresas que estão listadas em bolsa de valores mobiliários, o que não se aplica a Companhia à época da avaliação.

Nossa conclusão foi portanto baseada nas análises obtidas através da aplicação dos conceitos elencados acima e que sustentam o uso do valor do patrimônio líquido por ação.

2

Informações do Avaliador

A EY Brasil

EY Brasil



Este relatório foi preparado pela EY (Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda.), empresa que faz parte do Grupo Ernst & Young Brasil, ligada à rede Ernst & Young Global, uma das principais firmas de auditoria, consultoria e assessoria empresarial. A EY é resultante da fusão de escritórios de contabilidade e assessoria que surgiram nos Estados Unidos e Reino Unido no início de 1900.

Em 1906, o escocês Arthur Young abriu em Chicago uma firma contábil para cuidar dos negócios de empresas inglesas, formando a Arthur Young & Co. Enquanto isso, em Cleveland, já funcionava o pequeno escritório contábil Ernst & Ernst, fundado pelos irmãos A.C. e Theodore Ernst em 1903.

Nos anos subsequentes, ambas as firmas adquiriram outros escritórios contábeis e abriram novas filiais. Elas também abriram escritórios no exterior, principalmente nos países europeus.

Em 1979, a relação internacional iniciada por A. C. Ernst culminou na fusão com a firma britânica Whinney Murray & Co., formando uma sociedade mundial, a Ernst & Whinney. Uma década depois, a Ernst & Whinney fundiu-se com a Arthur Young, criando a Ernst & Young, empresa que hoje atua em mais de 150 países. A Ernst & Young conta com mais de 360 mil profissionais e uma receita anual de aproximadamente US\$ 49,5 bilhões (ano fiscal de 2023).

No Brasil, o 1º escritório do Ernst & Young foi aberto em 1933. Atualmente, a Ernst & Young possui escritórios em 13 cidades do Brasil, e possui cerca de 5.000 colaboradores no país.

FSO SaT – Financial Services (Strategy and Transactions)

O departamento de *Financial Services Operations* com sua área de atuação *Strategy and Transactions (SaT)*, especializada em *Financial Services* da EY, presta serviços relacionados com aspectos de *Corporate Finance* (Fusões e Aquisições, Project Finance, Estratégia financeira, *Valuation, Modeling e Economics*, Avaliação de Ativos fixos), serviços de *Due Diligence e Operations and Strategy*.

Processo de Qualidade EY

O processo de revisão seguido na EY é criterioso e composto de várias etapas, nas quais profissionais qualificados, de todos os níveis hierárquicos, que participaram direta e indiretamente no trabalho, são engajados.

Especificamente na área de *Corporate Finance*, responsável pela Avaliação Econômico-Financeira da Companhia, todos os modelos/ planilhas e relatórios de avaliação passam por um processo de revisão que é iniciado pelo Gerente responsável pelo projeto. Para garantir a qualidade do projeto, os modelos/ planilhas e relatórios são revisados tanto pelo Sócio responsável pelo trabalho, quanto por um Sócio Revisor Independente que não tenha participado efetivamente do projeto. A última etapa do processo refere-se à aprovação pelo Sócio responsável pelo projeto.

Experiência no Setor

A EY já prestou serviços para clientes dos mais diversos ramos, demonstrando comprovada capacidade técnica. Podemos destacar como principais serviços prestados os seguintes: Avaliação Econômico-Financeira, Avaliação Patrimonial, Assessoria Financeira, Fusões e Aquisições e assessoria em *Real Estate*, entre outros serviços. Dentre as empresas, para as quais prestamos serviços, podemos destacar as seguintes:

Trabalhos realizados devido à regulação da CVM

Empresa	Setor	Serviço Prestado	Data
Banco Nacional S.A.	Banco	Avaliação econômico-financeira para Oferta Pública de Ações.	2024
Conglomerado Alfa	Banco	Avaliação econômico-financeira para Oferta Pública de Ações.	2023
Alba Seguradora S.A.	Seguros	Avaliação econômico-financeira para Oferta Pública de Ações.	2023
EDP – Energias de Portugal S.A.	Energia	Avaliação econômico-financeira para Oferta Pública de Ações.	2023
Banco Econômico S.A.	Bancos	Avaliação econômico-financeira para Oferta Pública de Ações.	2022
Companhia Energética de Pernambuco S.A.	Energia	Avaliação econômico-financeira para Oferta Pública de Ações.	2022
VTRM Energia Participações S.A.	Energia	Avaliação econômico-financeira em atendimento a CVM no 436 e parecer de orientação no 35	2021
Nadir Figueiredo Ind.e Com. S.A.	Bens de Consumo	Avaliação econômico-financeira para Oferta Pública de Ações	2019
BIC Banco	Bancos	Avaliação econômico-financeira para Oferta Pública de Ações	2014
Amil	Seguros	Avaliação econômico-financeira para Oferta Pública de Ações	2012
Redecard	Sistema de Pagamentos	Avaliação econômico-financeira para Oferta Pública de Ações	2012

Outras avaliações relevantes

Empresa	Setor	Serviço Prestado	Data
WNT Gestora de Recursos Ltda	Gestão de Ativos	Avaliação econômico-financeira da operação de gestão de recursos	2024
XP Inc.	Gestão de Ativos	Avaliação do preço pago pela aquisição do Banco Modal S.A.	2023
Caixa Econômica Federal	Bancos	Avaliação econômico-financeira e estratégia de desinvestimento da Caixa DTVM	2022
Nu Pagamentos S.A.	Meios de Pagamentos	Avaliação econômico-financeira dos ativos financeiros adquiridos	2022
BTG Pactual S.A.	Bancos	Avaliação econômico-financeira de banco múltiplo adquirido pela instituição	2022
EMGEA – Empresa Gestora de Ativos	Gestão de Ativos	Avaliação econômico-financeira das carteiras de crédito não performados	2020-22
Caixa Seguridade Participações S.A.	Seguros	Avaliação econômico-financeira da Caixa Seguridade	2021
Caixa Cartões Holding S.A	Meios de Pagamentos	Avaliação econômico-financeira das vertical de negócios e das parcerias operacionais	2021

3

Visão Geral da REAG

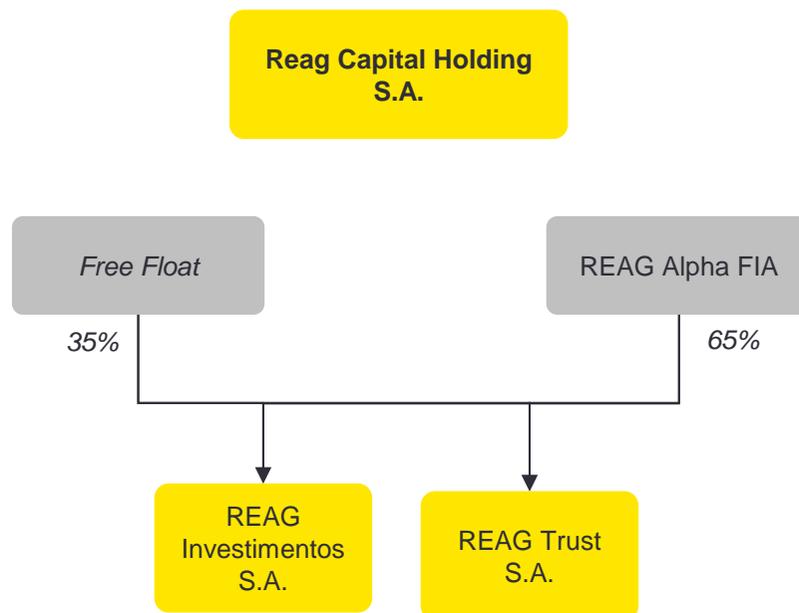
Estrutura Societária

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.

A REAG Trust é uma sociedade anônima controlada pelo REAG Alpha Fundo de Investimento Financeiro em Ações, fundo administrado pela REAG DTVM S.A., que é controlada indiretamente pela REAG Capital Holding.



Estrutura Societária



4

Avaliação

Avaliação do Valor do Patrimônio Líquido

Determinação do Balanço Patrimonial na Data-base

Balanço Patrimonial (R\$ mil)	31/12/24	Integralização AFAC	Efetivação Cisão	28/02/25
	A	B	C	A+B+C
Caixa e equivalentes de caixa	-			-
Aplicações Financeiras	-		14.017	14.017
Títulos e Valores Mobiliários	29.082			29.082
Circulante	29.082	-	14.017	43.099
Total do ativo	29.082	-	14.017	43.099
Partes Relacionadas	86			86
Circulante	86	-	-	86
Adiantamento para futuro aumento de capital	29.100	(29.100)		-
Não circulante	29.100	(29.100)	-	-
Capital Social	94	29.100	14.017	43.211
Ajuste a Valor Presente	(18)			(18)
Prejuízos Acumulados	(180)			(180)
Patrimônio líquido	(104)	29.100	14.017	43.013
Total do passivo	29.082	-	14.017	43.099

Fonte: EY / Administração

Sumário das informações financeiras históricas: Balanço Patrimonial

A Administração nos forneceu as demonstrações financeiras não-auditadas e pró-forma da REAG Trust. 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.

Para a composição do patrimônio líquido, foram consideradas duas premissas alinhadas com a Administração para compor o capital social:

- B. Integralização de AFAC – a Companhia possui uma AFAC na Data-base, a qual será deliberada a sua integralização na próxima Assembleia Geral Extraordinária (AGE), logo, para refletir esse impacto no Patrimônio Líquido e ancorado no preceito de essência sobre forma, o AFAC foi considerado como capital social;
- C. Efetivação da Cisão de parte do PL da REAG Investimentos para a REAG Trust – conforme informado pela Administração, através do documento de Instrumento de Protocolo e Justificação de Cisão Parcial e Incorporação do Acervo Cindido pela REAG Trust (“Documento”), a Companhia efetivou a cisão de parte do PL da REAG Investimentos na data de 27 de fevereiro de 2025, conforme ata de AGE realizada em 26 de fevereiro de 2025, e sua composição acionária passou a ser um espelho da composição acionária da REAG Investimentos, passando a possuir 508.557 ações ordinárias a partir desta data. O valor do patrimônio líquido do acervo que foi cindido é de R\$ 14,0 milhões, conforme informado no Documento compartilhado pela Administração. Logo, este valor foi somado ao capital social da companhia na Data-base desta avaliação.

Avaliação do Valor do Patrimônio Líquido por Ação

Patrimônio Líquido (R\$ mil)

28/02/25

Capital social	94
Integralização AFAC	29.100
Parcela Cindida da REAG Investimentos ¹	14.017
Lucros e prejuízos acumulados	(180)
Ajuste a Valor Presente	(18)

Patrimônio Líquido **43.013**

Patrimônio Líquido por ação

Patrimônio Líquido REAG Trust (R\$ mil)	43.013
Número total de ações ¹	508.557
Valor por ação (R\$)	84,58

Valor por ação da REAG Trust, calculado com base nas demonstrações financeiras pró-forma apresentadas à EY e validadas pela Administração, em 28 de Fevereiro de 2025.

É importante enfatizar que o valor do patrimônio é fundamentado em valores históricos não considerando a situação operacional da REAG Trust e suas referências de negociação.

Conclusão

O valor estimado para 100,0% das ações da REAG Trust em 28 de Fevereiro de 2025 de acordo com a metodologia do valor do Patrimônio Líquido é de R\$ 43,0 milhões, equivalente a R\$ 84,58 por ação.

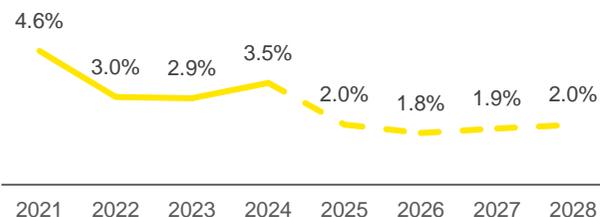
¹Fonte: Administração – Instrumento de Protocolo e Justificação de Cisão Parcial e Incorporação do Acervo Cindido pela REAG Trust.

6

Anexos

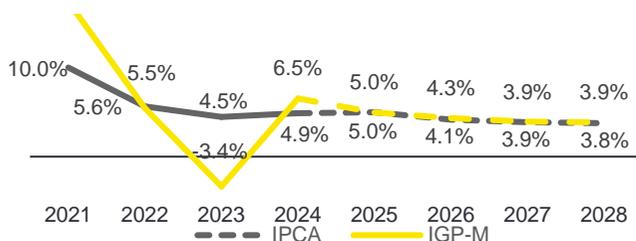
Análise Macroeconômica

PIB anual (%)



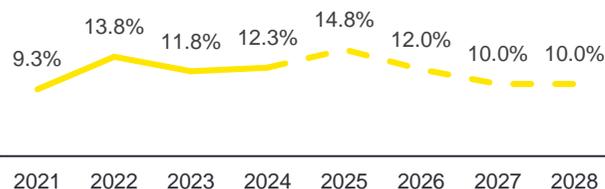
Fonte: IBGE e Banco Central do Brasil

Inflação anual (%)



Fonte: IBGE e Banco Central do Brasil

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 Capital IQ.

Atividade econômica

O crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) encerrou o ano de 2024 em 3,5%. Segundo expectativas do Bacen, é esperado um crescimento médio de 2,0% do PIB em 2025 e 1,8% em 2026.

Inflação

O índice de inflação oficial, IPCA (Índice de Preços ao Consumidor Amplo), foi de 4,9% em 2024. De acordo com as expectativas de mercado apresentadas pelo Bacen, a variação do índice de inflação IPCA deve chegar a 5,0% em 2025 e 4,1% em 2026. Já o Índice Geral de Preços do Mercado (IGP-M), calculado pela FGV, fechou ano de 2024 em 6,5%. As expectativas dos analistas do Boletim Focus é de que esse índice fique em 5,0% em 2025 e 4,3% em 2026.

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, aumentar a taxa básica de juro para 12,25% a.a., em reunião realizada em 10 de dezembro 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 dezembro de 2024 em 6,03 R\$/US\$. As expectativas de mercado apontam para taxas médias de 5,95 R\$/US\$ para 2025 e 5,90 R\$/US\$ para 2026.

Risco-Brasil

O CDS (Credit Default Swap) é um derivativo que transaciona em cima de riscos de não pagamento sobre títulos de renda fixa negociados no exterior. Desta forma, o CDS é precificado com base na remuneração esperada por investidores para assumir o risco de default de emissões de bonds soberanos, e desta forma, mensura indiretamente o Risco País. Para o Brasil, considerando um prazo de 10 anos, o índice encerrou o mês de dezembro de 2024 em 3,11% e o valor médio nos últimos seis meses foi de 2,7%, com base em consulta efetuada na plataforma Capital IQ.

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 das várias metodologias, quando apropriado, conforme descrito no relatório.
2. Para atingir o objetivo do trabalho de avaliação do valor por ação, foram aplicados procedimentos baseados em fatos históricos, econômicos e de mercado vigentes em 28 de fevereiro de 2025. 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 base em 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 na REAG Trust, 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. Fez parte do nosso trabalho obter informações com a REAG Investimentos que julgamos confiáveis, sendo a responsabilidade pela sua veracidade exclusivamente da Administração.
7. A EY não tem responsabilidade de atualizar este relatório para eventos e circunstâncias que ocorram após a Data-base.
8. 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 pela REAG Trust na Data-base.
9. Não fez parte do nosso trabalho fornecer planilhas eletrônicas e/ou modelos financeiros que suportaram nossas análises.
10. Não foi considerado nenhum prêmio de controle na avaliação. Portanto, considerou-se que a estimativa de valor da REAG Trust representa 100% de suas ações.
11. Não tivemos a oportunidade de expor os negócios ou ativos da REAG Trust, 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

12. A expectativa/estimativa de valor da REAG Trust contida neste relatório foi calculada com base na metodologia do valor do patrimônio líquido por ação, o que não reflete, necessariamente, o eventual preço de negociação da mesma.
13. 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.
14. 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.
21. 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 da REAG Trust.

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

