Donec I – Fundo de Investimento em Participações – Multiestratégia CNPJ nº 14.665.341/0001-90

(Administrado pela Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. – CNPJ nº 36.113.876/0001-91)

Demonstrações financeiras acompanhadas do relatório do auditor independente no exercício findo 31 de dezembro de 2025

Ref.: Relatório nº 2646S-044-PB



Índice

	Página
Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras	3
Demonstrações financeiras	7
Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024	12

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras

Grant Thornton Auditores Independentes Ltda.
Praia do Flamengo, 154 - 4º andar,
Flamengo - Rio de Janeiro (RJ) Brasil
T +55 21 3512-4100
www.grantthornton.com.br

À Administradora e aos Cotistas do
Donec I – Fundo de Investimento em Participações - Multiestratégia
(Administrado pela Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)
Rio de Janeiro – RJ

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do Donec I – Fundo de Investimento em Participações - Multiestratégia ("Fundo"), que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de dezembro de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Donec I – Fundo de Investimento em Participações – Multiestratégia em 31 de dezembro de 2025, o desempenho das suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos Fundos de Investimento em Participações, regulamentados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Base para opinião

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

© 2026 Grant Thornton Auditores Independentes Ltda. Todos os direitos reservados | Donec I FIP | GTB56467

Principais Assuntos de Auditoria (PAA)

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

Investimento em ações de companhia de capital fechado

(Conforme Nota Explicativa nº 5, "Investimento em companhia de capital fechado, qualificados como entidades de investimento")

Motivo pelo qual o assunto foi considerado um PAA

Em 31 de dezembro de 2025, o Fundo possuía investimentos em ações de companhia de capital fechada, no montante de R$ 115.768 mil, o equivalente a 99,10% do seu Patrimônio Líquido. A Administradora estima o valor justo baseando-se em avaliação econômico-financeira elaborada pelo especialista contratado, em função de não haver um mercado ativo para o tipo de investimento descrito. Entendemos que, para a elaboração de uma avaliação econômico-financeira de um investimento, é possível o uso de diversas técnicas de avaliação e premissas, as quais podem resultar em estimativas de valor justo com diferenças significativas. Em nosso julgamento, consideramos a valorização a valor justo e a existência como assuntos relevantes para nossa auditoria.

Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

Nossos procedimentos de auditoria foram, entre outros: **(i)** conciliação contábil da carteira; **(ii)** validação da existência do investimento na companhia investida através do livro de ações, contrato social e procedimento de circularização da companhia investida; **(iii)** revisão do laudo econômico-financeiro para determinação do valor justo da companhia investida pelos nossos especialistas em finanças corporativas. Os procedimentos realizados contemplaram: **a)** verificação dos modelos matemáticos, **b)** avaliação do laudo a valor justo, e **c)** revisão das principais premissas utilizadas e cálculos realizados; **(iv)** avaliação da suficiência dos procedimentos de auditoria realizados e das conclusões obtidas pela equipe de auditoria responsável pelos trabalhos da companhia investida no contexto das normas brasileiras de auditoria (NBC TA 600), na data-base de 31 de dezembro de 2025; **(v)** exame da liquidação financeira das transações realizadas durante o exercício; e **(vi)** teste de aderência entre as divulgações efetuadas nas demonstrações financeiras.

Com base na abordagem de nossa auditoria, nos procedimentos efetuados e nas evidências obtidas, entendemos que os critérios e premissas adotados pelo Fundo para reconhecimento e mensuração do investimento em ações de companhia de capital fechado, bem como o respectivo resultado obtido no exercício são razoáveis no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Responsabilidade da administradora sobre as demonstrações financeiras

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

Na elaboração das demonstrações financeiras, a administradora é responsável pela avaliação da capacidade de o Fundo continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a administração pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

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

© 2026 Grant Thornton Auditores Independentes Ltda. Todos os direitos reservados | Donec I FIP | GTB56467

Responsabilidade do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

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

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

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

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

- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração;

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

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

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

Fornecemos também aos responsáveis pela governança declaração de que cumprimos com as exigências éticas relevantes, incluindo os requisitos aplicáveis de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar, consideravelmente, nossa independência, incluindo, quando aplicável, as respectivas salvaguardas.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações financeiras do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os principais assuntos de auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório, porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

Rio de janeiro, 01 de junho de 2026

Grant Thornton Auditores Independentes Ltda.
CRC SP-025.583/F-2



Rodrigo Souza Fidalgo
Contador CRC 1RJ-115.816/O-5

© 2026 Grant Thornton Auditores Independentes Ltda. Todos os direitos reservados | Donec I FIP | GTB56467

DONEC I - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES - MULTIESTRATÉGIA

CNPJ nº 14.665.341/0001-90

(Administrado pela Oliveira Trust Servicer S.A.)
CNPJ nº 02.150.453/0001-20

Balanços patrimoniais

Em 31 de dezembro de 2025 e 2024

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quantidade e valores das cotas)

	Notas	2025		2024	
		Valores	% sobre o PL	Valores	% sobre o PL
Ativo					
Circulante		**1.092**	**0,00%**	**2.007**	**0,04%**
Caixa e Equivalentes de Caixa	**4**	**1.092**	**0,00%**	**2.007**	**0,04%**
Disponibilidade		**1**	**0,00%**	**45**	**0,04%**
Banco Conta Movimento	**4.a**	1	0,00%	45	0,04%
Cotas de fundos de investimento		**1.091**	**0,93%**	**1.962**	**1,93%**
OT Soberano FI R F Referenciado DI LP	**4.a**	1.091	0,93%	1.962	1,93%
Não Circulante		**115.768**	**99,10%**	**99.778**	**98,05%**
Investimentos		**115.768**	**99,10%**	**99.778**	**98,05%**
Ações de Companhia de Capital Fechado	**5**	115.768	99,10%	99.778	98,05%
Total do Ativo		**116.860**	**99,10%**	**101.785**	**98,09%**
Passivo					
Circulante		**37**	**0,03%**	**23**	**0,02%**
Valores a pagar		**37**	**0,03%**	**23**	**0,02%**
Auditoria Externa		23	0,02%	23	0,02%
Laudo de Avaliação		14	0,01%	-	0,00%
Total do Passivo		**37**	**0,03%**	**23**	**0,02%**
Patrimônio Líquido		**116.823**	**99,07%**	**101.762**	**98,07%**
Cotas subscritas e integralizadas		59.428	50,87%	66.494	65,34%
Custos relacionados à emissão de cotas		(73)	-0,06%	(73)	-0,07%
Lucros acumulados		71.968	61,60%	44.908	44,13%
Distribuição de rendimentos		(14.500)	-12,41%	(9.567)	-9,40%
Total do Passivo e Patrimônio Líquido		**116.860**	**99,10%**	**101.785**	**98,09%**

As notas explicativas são partes integrantes das demonstrações financeiras.

DONEC I - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES - MULTIESTRATÉGIA

CNPJ nº 14.665.341/0001-90

(Administrado pela Oliveira Trust Servicer S.A.)
CNPJ nº 02.150.453/0001-20

Demonstrações dos resultados do exercício

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024

(Valores expressos em milhares de reais)

	Notas	2025	2024
Resultado títulos de renda variável	**5**	**26.967**	**(3.720)**
Ajuste a valor justo		15.990	(15.713)
Dividendos e juros de capital próprio		10.977	11.993
Cotas de fundos de investimento		**740**	**1.649**
Resultado com cotas de fundos de renda fixa		740	1.649
Demais receitas		**11**	**13**
Reversão de provisões		11	13
Demais despesas	**8**	**(658)**	**(599)**
Taxa de administração		(320)	(306)
Taxa de custódia		(221)	(217)
Auditoria externa		(35)	(31)
Laudo de avaliação		(35)	(21)
Outras despesas		(47)	(24)
Resultado líquido do exercicio		**27.060**	**(2.657)**

As notas explicativas são partes integrantes das demonstrações financeiras

DONEC I - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES - MULTIESTRATÉGIA

CNPJ nº 14.665.341/0001-90

(Administrado pela Oliveira Trust Servicer S.A.)
CNPJ nº 02.150.453/0001-20

Demonstrações dos resultados do exercício

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024

(Valores expressos em milhares de reais)

	Notas	2025	2024
Resultado títulos de renda variável	**5**	**26.967**	**(3.720)**
Ajuste a valor justo		15.990	(15.713)
Dividendos e juros de capital próprio		10.977	11.993
Cotas de fundos de investimento		**740**	**1.649**
Resultado com cotas de fundos de renda fixa		740	1.649
Demais receitas		**11**	**13**
Reversão de provisões		11	13
Demais despesas	**8**	**(658)**	**(599)**
Taxa de administração		(320)	(306)
Taxa de custódia		(221)	(217)
Auditoria externa		(35)	(31)
Laudo de avaliação		(35)	(21)
Outras despesas		(47)	(24)
Resultado líquido do exercicio		**27.060**	**(2.657)**

As notas explicativas são partes integrantes das demonstrações financeiras

DONEC I - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES - MULTIESTRATÉGIA

CNPJ nº 14.665.341/0001-90

(Administrado pela Oliveira Trust Servicer S.A.)
CNPJ nº 02.150.453/0001-20

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024

(Valores expressos em milhares de reais)

	Notas	Cotas subscritas e integralizadas	Lucros acumulados	Custos relacionados à emissão de cotas	Distribuição de rendimentos	Total
Em 31 de dezembro de 2023		**78.965**	**47.565**	**(73)**	**-**	**126.457**
Amortização de principal	9	(12.471)	-	-	-	(12.471)
Distribuição de rendimentos	9	-	-	-	(9.567)	(9.567)
Resultado líquido do exercício		-	(2.657)	-	-	(2.657)
Em 31 de dezembro de 2024	**9**	**66.494**	**44.908**	**(73)**	**(9.567)**	**101.762**
Amortização de principal	9	(7.066)	-	-	-	(7.066)
Distribuição de rendimentos	9	-	-	-	(4.933)	(4.933)
Resultado líquido do exercício		-	27.060	-	-	27.060
Em 31 de dezembro de 2025	**9**	**59.428**	**71.968**	**(73)**	**(14.500)**	**116.823**

As notas explicativas são partes integrantes das demonstrações financeiras

DONEC I - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES - MULTIESTRATÉGIA

CNPJ nº 14.665.341/0001-90

(Administrado pela Oliveira Trust Servicer S.A.)
CNPJ nº 02.150.453/0001-20

Demonstrações dos fluxos de caixa

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024

(Valores expressos em milhares de reais)

	2025	2024
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Resultado com cotas de fundo	740	1.649
Taxa de administração	(320)	(306)
Taxa de custódia	(221)	(217)
Outras despesas	(92)	(53)
Caixa líquido das atividades operacionais	**107**	**1.073**
Fluxo de caixa das atividades de investimento		
Dividendos e juros de capital próprio	10.977	**11.993**
Caixa líquido das atividades de investimento	**10.977**	**11.993**
Fluxo de caixa das atividades de financiamento		
Amortização de principal	(7.066)	(12.471)
Amortização de rendimentos	(4.933)	(9.567)
Caixa líquido das atividades de financiamento	**(11.999)**	**(22.038)**
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa	**(915)**	**(8.972)**
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	2.007	10.979
Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício	1.092	2.007
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa	**(915)**	**(8.972)**

As notas explicativas são partes integrantes das demonstrações financeiras

Donec I – Fundo de Investimento em Participações - Multiestratégia
CNPJ: 14.665.341/0001-90
(Administrado pela Oliveira Trust Servicer S.A. - CNPJ nº 02.150.453/0001-20)

Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras
Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024
Em milhares de reais, exceto quando especificado

1 Contexto operacional

O Donec I - Fundo de Investimento em Participações - multiestratégia ("Fundo"), foi constituído sob a forma de condomínio fechado em 12 de dezembro de 2011, tendo iniciado suas operações em 06 de junho de 2013. O Fundo terá prazo de duração de 20 (vinte) anos contados da data de registro, renováveis automaticamente por iguais períodos, sucessivamente, exceto no caso de deliberação dos Cotistas aprovando a liquidação do Fundo.

O objetivo do Fundo é obter rendimentos de longo prazo a seus cotistas mediante a aquisição de valores mobiliários.

O Fundo é destinado exclusivamente a investidores qualificados não residentes no Brasil. O valor mínimo de aplicação inicial no Fundo é de R$ 1.000 por investidor qualificado, observado que não existirá valor mínimo de manutenção de investimentos no Fundo após a aplicação inicial de qualquer cotista.

A administração, classificou o Fundo como entidade de investimento, uma vez que os aspectos do investimento do Fundo na Companhia se enquadram entre aqueles itens qualificadores previstos no artigo 4º da ICVM 579, e com relação às características típicas, mencionadas no artigo 5º da ICVM 579, restou evidenciado que as características do investimento pelo Fundo na companhia se mostram em sintonia com os incisos I, III e IV do referido artigo, tendo em vista **(i)** que possui mais de um cotista, **(ii)** a não existência de influência e participação na administração da companhia por cotistas do Fundo, bem como **(iii)** a inexistência de relação societária prévia.

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

2 Apresentação e elaboração das demonstrações financeiras

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

As demonstrações financeiras foram preparadas de acordo com as práticas contábeis aplicáveis as classes de investimentos em conformidade com as normas e as orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), em especial a Instrução CVM nº 579/16, incluindo alterações posteriores, aplicáveis aos fundos de investimento em participações. A Resolução CVM nº 175 (Anexo Normativo IV), que entrou em vigor em 2 de outubro de 2023 alterada pela CVM nº 184/23.

A emissão das demonstrações financeiras foi autorizada pela Administração em 01 de junho de 2026.

3 Descrição das políticas contábeis materiais

a) Moeda funcional e de apresentação das demonstrações financeiras
A moeda funcional do Fundo é o Real, mesma moeda de preparação e apresentação das demonstrações financeiras.

b) Ativos e passivos circulantes e não circulantes
Os lançamentos em rubricas contábeis de ativo e passivo são registrados por regime de competência e estão divididos em "circulantes" (com vencimento em até 365 dias) e "não circulantes" (com vencimento superior a 365 dias).

c) Apropriação de receitas e despesas
As receitas e despesas são reconhecidas de acordo com o regime de competência, observando-se o critério "*pro rata die*".

d) Caixa e equivalente de caixa
Caixa e equivalentes de caixa são representados por depósitos que são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e que estão sujeitos a um risco insignificante de mudança de valor.

Em 31 de dezembro de 2025 e 2024, o saldo de caixa e equivalentes de caixa é representado por disponibilidades, cotas de fundos de investimento com liquidez imediata.

Classificação dos instrumentos financeiros para fins de mensuração

Data de reconhecimento
Todos os ativos e passivos financeiros são inicialmente reconhecidos na data de negociação.

Classificação dos ativos financeiros para fins de mensuração
Os ativos financeiros são incluídos, para fins de mensuração, em uma das seguintes categorias:

Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado: essa categoria inclui os ativos financeiros adquiridos com o propósito de geração de resultado no curto prazo decorrente de sua negociação. Esta categoria está composta por cotas de fundo de investimento em renda fixa, cujo preço é divulgado pelo administrador dos respectivos fundos investidos e ações de companhia fechada cujo preço é calculado com base no laudo de avaliação realizado por empresa especializada.

e) Investimento em entidades controladas, coligadas e empreendimento controlados em conjunto, qualificados como entidades de investimento

Investimentos em entidades controladas, coligadas e em empreendimentos controlados em conjunto, detidos por fundos de investimento que sejam qualificados como entidades de investimento, devem ser avaliados a valor justo, em conformidade com as normas contábeis que tratam de valor justo, cuja referência mais objetiva e comum para o valor justo de um instrumento financeiro é o preço que seria pago por ele em um mercado ativo, transparente e significativo (preço cotado, ou preço de mercado).

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

f) Dividendos e juros sobre capital próprio

Os dividendos e juros sobre o capital que venham a ser distribuídos a qualquer tempo pela Companhia Investida serão incorporados ao patrimônio líquido do Fundo no momento do seu recebimento, ou por determinação da assembleia geral, ordinária, registrado no resultado do exercício na conta de “Dividendos e juros de capital próprio” para fundos qualificados como “Entidade de Investimento”.

g) Outros ativos e passivos

Os valores a receber e as obrigações são demonstrados pelos valores conhecidos e calculáveis incluindo, quando aplicável, os encargos e as variações monetárias incorridos.

h) Provisão para ativos e passivos contingentes

O Fundo ao elaborar suas demonstrações financeiras faz a segregação entre:

Provisões: saldos credores que cobrem obrigações presentes (legais ou presumidas) na data do balanço patrimonial decorrentes de eventos passados que poderiam dar origem a uma perda ou desembolso para cuja ocorrência seja considerada provável e cuja natureza seja certa, mas cujo valor e/ou época sejam incertos.

Passivos contingentes: possíveis obrigações que se originem de eventos passados e cuja existência somente venha a ser confirmada pela ocorrência ou não ocorrência de um ou mais eventos futuros que não estejam totalmente sob o controle do Fundo.

Ativos contingentes: ativos originados em eventos passados e cuja existência dependa, e somente venha a ser confirmada pela ocorrência ou não ocorrência, de eventos além do controle d. Os ativos contingentes não são reconhecidos nas demonstrações contábeis, uma vez que pode tratar-se de resultado que nunca venha a ser realizado. Porém, quando a realização do ganho é praticamente certa, então o ativo relacionado não é um ativo contingente e o seu reconhecimento é adequado.

4 Caixa e equivalentes de caixa

a. Caixa e equivalentes de caixa

O saldo de caixa e equivalentes de caixa são aplicações financeiras de curto prazo, de alta liquidez, as quais são prontamente conversíveis em disponibilidade financeira. Neste contexto, em 31 de dezembro de 2025 e 2024 estão assim representados:

	2025	2024
Banco Conta Movimento	1	45
Cotas de fundo de investimentos (i)	1.091	1.962
Total	**1.092**	**2.007**

i. Cotas de fundo de investimentos

	2025			2024		
Renda Fixa	**Quantidade**	**Valor da Cota**	**Valor de mercado**	**Quantidade**	**Valor da Cota**	**Valor de mercado**
OT Soberano Firf Ref DI LP	344	3.175	1.091	705	2.783	1.962

5 Investimento em companhia de capital fechado, qualificados como entidades de investimento

a. Companhia investida

A Epharma - PBM do Brasil S/A ("Companhia Investida") é uma sociedade anônima fechada, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 03.448.808/0001-24, sediada na Alameda Mamoré, nº 989 – 9º andar – conjunto 902 – Alphaville – Barueri - SP. A companhia investida desenvolve as atividades de **(i)** desenvolvimento e comercialização de serviços e programas especiais destinados às empresas de direito público e privado, nacionais ou estrangeiras, e pessoas físicas em geral; **(ii)** apuração, tratamento, processamento eletrônico, comercialização, publicação e difusão de informações; **(iii)** o agenciamento de negócios comerciais e industriais; **(iv)** administração de bens de terceiros e **(v)** assessoria através de teleatendimento.

Em 31 de dezembro de 2025 e 2024, o Fundo detinha 1.360.687 ações da companhia Investida, que corresponde a 44,74% de participação na companhia investida.

	2025				2024			
	Participação no capital social	**Qtde**	**Custo**	**Valor total**	**Participação no capital social**	**Qtde**	**Custo**	**Saldo**
Epharma - PBM do Brasil S. A	44,74%	1.360.687	78.170	115.768	44,74%	1.360.687	78.170	99.778
Total				**115.768**				**99.778**

b. Atualização no exercício

Conforme demonstrado no quadro abaixo, baseado em laudos de avaliação, houve uma valorização nas ações da companhia, onde o Fundo registrou no exercício findo em 31 de dezembro de 2025 um ganho no montante de R$ 15.990 (2024: uma desvalorização no montante de R$ 15.713), conforme demonstrado no quadro das demonstrações dos resultados dos exercícios, na rubrica de "Ajuste a valor justo".

Denominação social	Data base	Avaliador	Metodologia de avaliação
Epharma - PBM do Brasil S.A	07/01/2026	Meden consultoria (i)	Fluxo de caixa descontado
Epharma - PBM do Brasil S.A	31/10/2024	Meden consultoria (i)	Fluxo de caixa descontado

i) A Meden Consultoria Empresarial Ltda., inscrita no Cadastro Nacional de Pessoa Jurídica do Ministério da Fazenda (CNPJ/MF) sob o nº 27.936.447/0001-23, foi nomeada pela Donec I – Fundo De Investimento em Participações Multiestratégia ("Donec I" ou "Contratante"), administrado pela Oliveira Trust Servicer S.A., para elaborar o laudo de avaliação econômico-financeira da ePharma PBM do Brasil S/A ("ePharma" ou "Companhia"), para fins de atendimento à Resolução CVM 175/22 e Instrução CVM 579/16.

O laudo com data base em 07 de janeiro de 2026 e a metodologia prevê um conjunto de premissas operacionais e de mercado que são utilizadas para cálculo dos fluxos futuros, sendo as principais abaixo:

	2025
Método de avaliação:	Fluxo de caixa descontado
Perpetuidade:	6,4 a.a.
Horizonte projetivo:	6 anos e 2 meses
Taxa de desconto:	19,1% a.a.
Taxa livre de risco:	4,7% a.a.
Inflação:	3,5% a.a.

O laudo com data base em 31 de outubro de 2024 e a metodologia prevê um conjunto de premissas operacionais e de mercado que são utilizadas para cálculo dos fluxos futuros, sendo as principais abaixo:

	2024
Método de avaliação:	Fluxo de caixa descontado
Perpetuidade:	6,4 a.a.
Horizonte projetivo:	7 anos e 2 meses
Taxa de desconto:	19,1% a.a.
Taxa livre de risco:	4,6 a.a.
Inflação:	3,5 a.a

c. Movimentação do investimento em companhias de capital fechado

Com base na demonstração financeira emitida em 12 de fevereiro de 2026 o relatório com opinião sem modificação da investida Epharma PBM do Brasil S.A. referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025: (emitiu a demonstração com exercício em 31 de dezembro de 2024 em 31 de janeiro de 2025), a movimentação do patrimônio líquido da investida está demonstrada a seguir:

2025

Denominação Social	Saldo inicial	Dividendos	JCP	Resultado do exercício	Opção planos de ações	Ajuste de conversão de balanço	Saldo final
Epharma PBM do Brasil S.A.	58.439	(44.905)	(5.329)	28.625	(1.224)	(151)	35.455

2024

Denominação Social	Saldo inicial	Dividendos	JCP	Resultado do exercício	Opção planos de ações	Recompra de ações	Saldo final
Epharma PBM do Brasil S.A.	63.522	(22.695)	(4.313)	21.500	425	-	58.439

Em 22 de fevereiro de 2024, a Companhia decidiu em Assembleia Geral Extraordinária, a distribuição de dividendos adicionais no montante de R$ 10.192.

Em 22 de fevereiro de 2024, a Companhia decidiu em Assembleia Geral Extraordinária, a distribuição de dividendos adicionais no montante de R$ 11.945.

Em 24 de fevereiro de 2025, a Companhia decidiu em Assembleia Geral Extraordinária, a distribuição de dividendos adicionais no montante de R$ 8.821.

Em 15 de dezembro de 2025, a Companhia decidiu em Assembleia Geral Extraordinária, a distribuição de dividendos no montante de R$ 36.084, com as seguintes origens:

(i) Oriundos de Lucros Acumulados de exercícios anteriores, apurados e disponíveis nos balanços patrimoniais encerrados até 31 de dezembro de 2024, no montante de R$ 14.859;
(ii) Oriundos de lucros apurados até novembro de 2025, conforme balancete prévio, aprovadas pela diretoria, no montante de R$ 21.225.

6 Gerenciamento e fatores de risco

a. Gerenciamento de riscos

O gerenciamento de riscos da Oliveira Trust e o gerenciamento de riscos dos fundos que a instituição administra, são segregadas entre si e das demais unidades de negócios e da auditoria interna.

O gerenciamento de riscos dos fundos é acompanhado por equipe especializada, tendo como complemento ao trabalho, a equipe de Compliance e os Comitês institucionais específicos, formados por Diretores e Gerência, quando necessários. A análise e avaliação dos riscos seguem conforme os critérios e especificações de cada fundo, mercado externo e características próprias das carteiras, definidas pelos Regulamentos.

O processo de gestão de riscos dos fundos, acompanhado pela Administradora, tem por objetivo sistematizar a identificação, mensuração, avaliação, monitoramento, controle e mitigação dos riscos incorridos na atividade do fundo.

b. Fatores de risco

i. Mercado

O valor dos ativos que integram as carteiras pode aumentar ou diminuir de acordo com as flutuações de preços e cotações de mercado. Em caso de queda do valor dos ativos, o patrimônio do Fundo pode ser afetado negativamente. A queda nos preços dos ativos integrantes da carteira do Fundo pode ser temporária, não existindo, no entanto, garantia de que não se estenda por períodos longos e/ou indeterminados.

ii. Liquidez

As condições econômicas nacionais e internacionais podem afetar o mercado resultando em alterações nas taxas de juros e câmbio, nos preços dos papéis e nos ativos em geral.

iii. Crédito

Consiste no risco de os emissores dos títulos e valores mobiliários integrantes da carteira do Fundo, por falta de capacidade financeira ou por indisposição, não honrarem o compromisso de pagar o principal ou qualquer parcela de juros de sua dívida.

iv. Riscos relacionados à Sociedade Investida:

A Carteira da Classe estará concentrada em Ativos Alvo de emissão da Sociedade Investida. Não há garantias de: (i) bom desempenho de quaisquer Sociedade Investida; (ii) solvência da Sociedades Investida; (iii) continuidade das atividades da Sociedade Investida; (iv) liquidez para a alienação dos Ativos Alvo da Sociedade Investida; e (v) valor esperado na alienação dos Ativos Alvo da Sociedade Investida. Tais riscos, se materializados, podem impactar negativa e significativamente os resultados da Carteira da Classe e o valor das Cotas. Os pagamentos relativos aos títulos e/ou Ativos Alvo de emissão da Sociedade Investida, como dividendos, juros e outras formas de remuneração/bonificação podem vir a se frustrar em razão da insolvência, falência, mau desempenho 42 operacional da respectiva Sociedade Investida, ou, ainda, outros fatores. Em tais ocorrências, a Classe e os seus Cotistas poderão experimentar perdas, não havendo qualquer garantia ou certeza quanto à possibilidade de eliminação de tais riscos. Não há garantia quanto ao desempenho do segmento econômico de atuação de cada Sociedade Investida e nem tampouco certeza de que o desempenho de cada uma das Sociedades Alvo acompanhe pari passu o desempenho médio de seu respectivo segmento. Adicionalmente, ainda que o desempenho da Sociedade Investida acompanhe o desempenho das demais empresas de seu respectivo segmento, não há garantia de que a Classe e os seus Cotistas não experimentarão perdas, nem certeza quanto à possibilidade de eliminação de tais riscos. Em função de diversos fatores relacionados ao funcionamento de órgãos públicos de que pode vir a depender a Classe no desempenho de suas operações, não há garantias de que a Classe conseguirá exercer todos os seus direitos de sócio da Sociedade Investida, ou como adquirente ou alienante de Ativos Alvo de emissão de tais Sociedades Alvo, nem de que, caso a Classe consiga exercer tais direitos, os efeitos obtidos serão condizentes com os seus direitos originais e/ou obtidos no tempo esperado. Tais fatores poderão impactar negativamente a rentabilidade da Carteira da Classe. Os investimentos da Classe poderão ser feitos em companhias fechadas, as quais, embora tenham de adotar as práticas de governança indicadas neste Regulamento, não estão obrigadas a observar as mesmas regras que as companhias abertas relativamente à divulgação de suas informações ao mercado e a seus acionistas, o que pode representar uma dificuldade para a Classe quanto (a) ao bom acompanhamento das atividades e resultados da Sociedade Investida e (b) a correta decisão sobre a liquidação do investimento, o que pode afetar o valor da Carteira da Classe e as Cotas.

Existem outros fatores de risco que o Fundo está exposto, os quais poderão ser verificados no regulamento.

7 Instrumentos financeiros derivativos

É vedada ao Fundo a realização de operações com derivativos, exceto quando tais operações sejam realizadas exclusivamente para fins de proteção patrimonial, por meio de operações com opções que tenham como ativo subjacente Valor Mobiliário que integre a carteira do Fundo ou no qual haja direito de conversão.

Não foram realizadas operações com derivativos no exercício findo em 31 de dezembro de 2025 e 2024.

8 Encargos

Os encargos e despesas debitados ao Fundo e respectivos percentuais em relação ao patrimônio líquido médio são os seguinte:

	2025		2024	
Despesas administrativas	**R$**	**% sobre o PL Médio**	**R$**	**% sobre o PL Médio**
Taxa de administração	320	0,30%	306	0,23%
Taxa de custódia	221	0,21%	217	0,16%
Auditoria externa	35	0,03%	31	0,02%
Laudo de avaliação	35	0,03%	21	0,02%
Advogados	23	0,02%	-	0,00%
Taxa de fiscalização CVM	20	0,02%	20	0,02%
Taxa ANBIMA	3	0,00%	3	0,00%
Tarifas bancárias	1	0,00%	1	0,00%
Total	**658**	**0,61%**	**599**	**0,45%**
Patrimônio líquido médio		**105.568**		**131.961**

a. Remuneração do administrador, custodiante e demais prestadores

Pela prestação de serviços de administração do fundo, a administradora receberá uma remuneração equivalente a até 0,05% (cinco centésimos) ao ano, calculada e provisionada a cada Dia Útil, à razão 1/252, sobre o valor do Patrimônio Líquido apurado no Dia Útil imediatamente anterior, observado o mínimo mensal de R$ 10.000,00 (dez mil reais) (“Taxa de Administração”).

Pela prestação de serviços de custódia, controladoria, contabilidade, tesouraria, escrituração e liquidação das Cotas, o CUSTODIANTE receberá uma remuneração equivalente a 0,06% (sessenta centésimos por cento) ao ano, observado o mínimo mensal de R$ 7.000,00 (sete mil reais) (“Taxa Máxima de Custódia”).

Pela prestação dos serviços de gestão, o GESTOR fará jus a uma remuneração correspondente a até 0,07% (sete centésimos) ao ano, calculada e provisionada a cada Dia Útil, à razão 1/252, sobre o valor do Patrimônio Líquido apurado no Dia Útil imediatamente anterior, observado o mínimo mensal de R$ 13.647,23 (treze mil seiscentos e quarenta e sete reais e vinte e três centavos) (“Taxa de Gestão”).

9 Patrimônio líquido

a. Subscrição e integralização

As cotas correspondem a frações ideais do patrimônio líquido e são de uma única classe.

As cotas deverão ser totalmente subscritas até a data de encerramento da respectiva oferta restrita, conforme prazo estabelecido no suplemento referente a cada emissão de cotas.

As Cotas deverão ser totalmente subscritas até a data de encerramento da respectiva Oferta, conforme prazo estabelecido no Suplemento referente a cada emissão de Cotas. As Cotas que não forem subscritas nos termos deste item serão canceladas pelo administrador, sendo que não se pode iniciar nova distribuição de Cotas antes de totalmente subscrita ou cancelado o saldo remanescente da distribuição anterior. As Cotas deverão ser subscritas pelos Cotistas até a data de encerramento da respectiva Oferta e serão integralizadas em moeda corrente nacional, em atendimento às Chamadas de Capital que venham a ser realizadas pelo administrador.

O preço de emissão das Cotas que venham a ser emitidas pela Classe constará do respectivo Suplemento e corresponderá ao valor da Cota do Dia Útil imediatamente anterior à data da deliberação, pelos Cotistas reunidos em Assembleia Especial de Cotistas, da respectiva emissão de Cotas, calculado mediante a divisão do Patrimônio Líquido pelo número de Cotas emitidas e em circulação, ambos apurados no Dia Útil imediatamente anterior à data da deliberação de emissão de tais Cotas.

A primeira subscrição foi de 75.970 cotas das quais foram totalmente integralizadas, correspondendo ao montante de R$ 75.970. No exercício de 2015 houve um aporte de capital no valor de R$ 2.955. Em 31 de dezembro de 2023 o fundo possui 78.808 cotas que perfazem o montante de R$ 78.965.

Nos exercícios findo em 31 de dezembro de 2025 e 2024, não houve a emissão cotas.

b. Amortização

As cotas poderão ser amortizadas a qualquer tempo durante o prazo de duração do Fundo, conforme deliberação da assembleia geral e observados os termos e condições estabelecidos no regulamento do Fundo.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025 o Fundo amortizou o montante de R$ 7.066 referente à amortização de principal e R$ 4.933 referente à distribuição de rendimentos. (2024: R$12.471 referente à amortização de principal e R$9.567 referente à distribuição de rendimentos.)

c. Resgate

As cotas somente serão resgatadas na data de liquidação do Fundo.

d. Ambiente de negociação das cotas

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025 e 2024, o Fundo mantém suas cotas negociadas no escritural.

e. Evolução e rentabilidade

Exercício findo em	Valor da cota	Rentabilidade (*)
31 de dezembro de 2025	1,48	14,91%
31 de dezembro de 2024	1,29	(2,10%)

A rentabilidade passada não é garantia de resultados futuros.

10 Prestadores de serviços

Os prestadores de serviços são:

Administração:	Oliveira Trust Servicer S/A
Custódia:	Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S/A
Controladoria:	Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S/A
Escrituração:	Oliveira Trust Servicer S/A
Gestão:	Oliveira Trust Servicer S/A
Tesouraria:	Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S/A

11 Atos societários

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 28 de outubro de 2025, os cotistas do DONEC I – Fundo de Investimento em Participações – Multiestratégia aprovaram, por unanimidade, a amortização parcial de cotas no montante total de R$ 12.000.000,00.

12 Política de divulgação das informações

O Administrador deve prestar as seguintes informações periódicas sobre o Fundo:

I – quadrimestralmente, em até 15 (quinze) dias após o encerramento do quadrimestre civil a que se referirem, as informações referidas no Suplemento L;

II – semestralmente, em até 150 (cento e cinquenta) dias após o encerramento do semestre a que se referir, a composição da carteira, discriminando quantidade e espécie dos títulos e valores mobiliários que a integram;

III – anualmente, em até 150 (cento e cinquenta) dias após o encerramento do exercício social a que se referirem, as demonstrações contábeis do fundo e, caso existentes, de suas classes de cotas, acompanhadas dos pareceres de auditoria independente;

IV – no mesmo dia de sua convocação, edital de convocação e outros documentos relativos a assembleias de cotistas; e

V – em até 8 (oito) dias após sua ocorrência, a ata da assembleia de cotistas.

13 Tributação

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

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

Os cotistas residentes ou domiciliados no exterior que detenham, cotas do Fundo, desde que não sediados em países que não tributem a renda ou que a tribute à alíquota máxima inferior a 20%, estão sujeitos à alíquota de 0% na retenção do imposto de renda na fonte.

14 Outros serviços prestados pelos auditores independentes

Em atendimento à Resolução n° 162/22 da CVM, registre-se que a Administradora, no exercício, não contratou nem teve serviços prestados pela Grant Thornton Auditores Independentes Ltda relacionados aos fundos de investimento por ele administrados que não aos serviços de auditoria externa. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com os critérios internacionalmente aceitos, quais sejam, o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os interesses deste.

15 Demandas judiciais

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025 e 2024, não tomamos conhecimento de litígios, ações trabalhistas e quaisquer outros processos, bem como qualquer outro fato que possa ser considerado contingência na esfera judicial, contra ou a favor do Fundo.

16 Partes relacionadas

Exceto pelos serviços prestados, conforme disposto na notas explicativas nº 08 e 10 e apresentadas no quadro abaixo, no exercício findo em 31 de dezembro de 2025 e 2024, não foram realizadas demais operações com partes relacionadas ao Fundo.

Parte relacionada	Natureza do relacionamento	Ativos / passivos financeiros
Oliveira Trust Servicer S/A	Administradora	Taxa de administração
Oliveira Trust DTVM S.A.	Administradora e custodiante	Taxa de Custódia
OT Soberano Firf Ref DI LP	Fundo com parte relacionada	Cotas de fundo de renda fixa

17 Eventos subsequentes

Não ocorreram eventos subsequentes até a data de emissão das demonstrações financeiras.

* * *

Ivy Araújo Santos
Contadora CRC RJ-123090/O-3

José Alexandre Costa de Freitas
Diretor responsável
CPF: 008.991.207-17