

# Estrela do Norte Geração de Energia SPE S.A.

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2024

Ref.: Relatório nº 254GU-030-PB



# Índice

	<b>Página</b>
Relatório do auditor independente sobre as demonstrações contábeis	3
Demonstrações contábeis	6
Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis para o exercício findo em <b>31</b> de dezembro de <b>2024</b>	13

# Relatório do auditor independente sobre as demonstrações contábeis

---

**Grant Thornton Auditores Independentes Ltda.**

Av. Eng. Luiz Carlos Berrini, 105 -  
12º andar, Itaim Bibi - São Paulo (SP)  
Brasil  
T +55 11 3886-5100  
[www.grantthornton.com.br](http://www.grantthornton.com.br)

Aos Administradores e Acionistas da  
**Estrela do Norte Geração de Energia SPE S.A.**  
São Paulo – SP

## Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis da Estrela do Norte Geração de Energia SPE S.A. (“Companhia”), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2024 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Estrela do Norte Geração de Energia SPE S.A. em 31 de dezembro de 2024, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

## 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 contábeis”. Somos independentes em relação à Companhia, 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, 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.

## Ênfase

### Transações com partes relacionadas

Conforme mencionado na Nota Explicativa nº 7 às demonstrações contábeis, a Companhia mantém transações envolvendo montantes relevantes com empresas relacionadas, representadas substancialmente por reembolso de despesas, sem remuneração e prazo de vencimento. Referidas transações foram realizadas com base em condições negociadas entre a Companhia e as respectivas partes relacionadas. Nossa opinião não contém ressalva relacionada a esse assunto.

## Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações contábeis

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

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

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

## Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis

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

Como parte 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 contábeis, 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;
- Obtivemos 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 da Companhia;
- 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 da Companhia. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações contábeis ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Companhia a não mais se manterem em continuidade operacional; e
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações contábeis, inclusive as divulgações, e se as demonstrações contábeis representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

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

São Paulo, 25 de abril de 2025

Grant Thornton Auditores Independentes Ltda.  
CRC 2SP-025.583/O-1



**Emerson Del Vale da Silva**  
Contador CRC 1SP-237.439/O-9

# Estrela do Norte Geração de Energia SPE S.A.

Balancos patrimoniais em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Valores expressos em milhares de reais,  
exceto quando mencionado de outra forma)

## Ativo

	Notas	31/12/2024	31/12/2023
<b>Ativo circulante</b>			
Caixas e equivalentes de caixa	4	3.429	53.121
Aplicações financeiras restritas	4	-	426
Contas a receber	5	20.185	6.733
Impostos e contribuições a recuperar	6	897	491
Outros ativos		1.459	80
Partes relacionadas	7	1.823	436
<b>Total do ativo circulante</b>		<b>27.793</b>	<b>61.287</b>
<b>Ativo não circulante</b>			
Outros ativos		260	79
Direito de uso	8	7.869	7.110
Imobilizado	9	399.493	389.237
Intangível	10	10.608	12.347
<b>Total do ativo não circulante</b>		<b>418.230</b>	<b>408.773</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>446.023</b>	<b>470.060</b>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

# Estrela do Norte Geração de Energia SPE S.A.

## Balancos patrimoniais em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

### Passivo e patrimônio líquido

	Notas	31/12/2024	31/12/2023
<b>Passivo circulante</b>			
Fornecedores	11	8.049	14.773
Debêntures	15	20.080	5.436
Obrigações tributárias	12	4.433	5.049
Consórcios a pagar		-	2.843
Partes relacionadas	7	1.269	241
Passivo de arrendamento	14	67	54
Outros passivos		574	233
<b>Total do passivo circulante</b>		<b>34.472</b>	<b>28.629</b>
<b>Passivo não circulante</b>			
Debêntures	15	259.568	247.150
Passivo de arrendamento	14	9.897	8.890
Provisão para demandas judiciais e administrativas	16	16	84
Provisão para desmobilização	17	5.542	6.008
<b>Total do passivo não circulante</b>		<b>275.023</b>	<b>262.132</b>
<b>Patrimônio líquido</b>			
Capital social subscrito e integralizado	18	163.602	176.000
Adiantamento para Futuro Aumento Capital	18	-	10.140
Reserva de lucros		(27.074)	(6.841)
<b>Total do patrimônio líquido</b>		<b>136.528</b>	<b>179.299</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<b>446.023</b>	<b>470.060</b>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

# Estrela do Norte Geração de Energia SPE S.A.

Demonstrações do resultado para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

	Notas	31/12/2024	31/12/2023
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>19</b>	<b>40.916</b>	<b>7.071</b>
Custos de venda de energia e serviços prestados	20	(23.777)	(3.496)
<b>Lucro bruto</b>		<b>17.139</b>	<b>3.575</b>
Despesas administrativas, comerciais e gerais	21	(1.203)	(904)
Outras receitas operacionais		110	-
<b>Total das receitas/(despesas) operacionais</b>		<b>(1.093)</b>	<b>(904)</b>
Despesas financeiras	22	(37.240)	(5.835)
Receitas financeiras	22	961	189
<b>Resultado financeiro, líquido</b>		<b>(36.279)</b>	<b>(5.646)</b>
<b>Resultado antes dos tributos</b>		<b>(20.233)</b>	<b>(2.975)</b>
Imposto de renda e contribuição social correntes	23	-	(1.018)
<b>Prejuízo do exercício</b>		<b>(20.233)</b>	<b>(3.993)</b>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

# Estrela do Norte Geração de Energia SPE S.A.

Demonstrações do resultado abrangente para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

	Notas	31/12/2024	31/12/2023
Prejuízo do exercício		(20.233)	(3.993)
<b>Total do resultado abrangente do exercício</b>		<b>(20.233)</b>	<b>(3.993)</b>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

# Estrela do Norte Geração de Energia SPE S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

	Capital Social	Adiantamento para futuro aumento de capital	Prejuízos acumulados	Patrimônio líquido
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2022</b>	97.184	16.136	(2.848)	110.472
Aumento de Capital	62.680	10.140	-	72.820
Adiantamento para futuro aumento de capital	16.136	(16.136)	-	-
Prejuízo do exercício	-	-	(3.993)	(3.993)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2023</b>	<b>176.000</b>	<b>10.140</b>	<b>(6.841)</b>	<b>179.299</b>
Redução de Capital	(22.538)	-	-	(22.538)
Adiantamento para futuro aumento de capital	10.140	(10.140)	-	-
Prejuízo do exercício	-	-	(20.233)	(20.233)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2024</b>	<b>163.602</b>	<b>-</b>	<b>(27.074)</b>	<b>136.528</b>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

# Estrela do Norte Geração de Energia SPE S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

	31/12/2024	31/12/2023
<b>Das atividades operacionais</b>		
<b>Resultado líquido do exercício</b>	<b>(20.233)</b>	<b>(3.993)</b>
<b>Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:</b>		
Depreciação e amortização	16.478	3.098
Juros sobre passivo de arrendamento	1.295	1.247
Juros sobre debêntures	31.235	3.696
Demais juros	(2)	480
Provisão para demandas judiciais e administrativas	86	82
<b>Decréscimo/(acrécimo) em ativos</b>		
Contas a receber	(13.452)	(6.733)
Impostos e contribuições a recuperar	(52)	(270)
Outros ativos	(1.560)	(159)
Transações com partes relacionadas ativo	(1.387)	967
<b>Acrécimo (decrécimo) em passivos operacionais</b>		
Fornecedores	4.826	6.181
Obrigações sociais e tributárias	131	2.601
Consórcios a pagar	2.843	(594)
Outros passivos	(912)	233
Transações com partes relacionadas passiva	1.028	53
Imposto de renda e contribuição social pagos	(747)	(1.018)
Pagamento de provisão para demandas judiciais e administrativas	(152)	-
<b>Fluxo de caixa líquido proveniente das atividades operacionais</b>	<b>9.598</b>	<b>5.871</b>
<b>Das atividades de investimento</b>		
Aquisição de ativo imobilizado	(34.111)	(145.491)
Aquisição de ativo intangível	(1.709)	(690)
Aplicação em caixa restrito (incluindo depósitos judiciais)	-	(426)
Resgate de aplicações financeiras restritas	426	-
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento</b>	<b>(35.394)</b>	<b>(146.607)</b>
<b>Das atividades de financiamento</b>		
Ingresso de debêntures	-	250.000
Pagamentos de arrendamentos por direito de uso	-	(1.122)
Pagamento de custos de debêntures (custos de transação)	(1.358)	(115)
Pagamento de empréstimos, financiamentos e debêntures (principal)	-	(160.000)
Juros pagos de debêntures	(9.827)	(8.167)
Integralização de capital social	(22.538)	72.820
<b>Caixa líquido (utilizado) proveniente das atividades de financiamento</b>	<b>(23.896)</b>	<b>153.416</b>

# Estrela do Norte Geração de Energia SPE S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

	31/12/2024	31/12/2023
<b>(Redução) Aumento de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(49.692)</b>	<b>12.680</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>		
No início do exercício	53.121	40.441
No fim do exercício	3.429	53.121
<b>(Redução) Aumento de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(49.692)</b>	<b>12.680</b>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações contábeis

## Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis

Referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

### 1. Contexto operacional

A Estrela do Norte Geração de Energia SPE S.A. (“Companhia”), é uma sociedade anônima de capital fechado, constituída em 28 de abril de 2021, com sede na Rua Ouro Preto, 1596 – Andar 13 – sala 1302, na cidade de Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais.

A Companhia tem por objeto social a realização das seguintes atividades no âmbito de projetos relacionados à geração distribuída de energia solar: instalação, operação, manutenção e aluguel de plantas solares, gerir contratos de aluguel, operação e manutenção de suas plantas solares, administrar a constituição de consórcios, cooperativas ou condomínios de consumidores de energia elétrica que aderirem ao sistema de compensação de energia, conforme resolução normativa da agência nacional de energia elétrica Aneel nº 482 de 2012, conforme alterada, participar em consórcios, cooperativas ou condomínios de consumidores de energia elétrica, que aderirem ao sistema de compensação de energia, conforme resolução Aneel nº 482 de 2012, conforme alterada, podendo ou não administrá-lo, aluguel de outras máquinas e equipamentos comerciais e industriais de usina de geração de energia fotovoltaica, sem operador, e aquisição, no mercado interno e externo, dos equipamentos, bens e serviços necessários para a realização de projetos.

No decorrer de 2023 e 2024, a Companhia inaugurou operações em uma parcela das suas usinas anteriormente em construção, resultando em um impacto favorável nas demonstrações contábeis. Esse avanço refletiu-se significativamente no crescimento da receita e no aumento dos valores a receber. Atualmente, a Companhia detém um total de vinte e uma usinas, das quais onze foram concluídas e conectadas ao longo do ano de 2023 e 2024.

As filiais que entraram em operação e as devidas datas estão demonstradas a seguir:

Usina	MWac	MWp	COD EPC /UFV
Guarda-mor	2,5	3,277	16/03/2023
Indaiabira 1	2,5	3,277	31/08/2023
Indaiabira 2	2,5	3,277	31/08/2023
Divinópolis 3	2	2,631	19/09/2023
Pedra do Indaiá 3	2,5	3,357	27/09/2023
Pedra do Indaiá 1	2,5	3,357	20/10/2023
São Sebastião 6	2,5	3,311	24/10/2023
Divinópolis 1	2,5	3,311	27/10/2023
Divinópolis 2	2,5	3,311	31/10/2023
Jaboticatubas	2,5	3,311	17/11/2023
Pedra do Indaiá 5	2,5	3,357	29/12/2023
Buritizeiro 2	2,5	3,311	16/01/2024
Buritizeiro 1	2,5	3,311	19/01/2024
Indaiabira 3	2,5	3,311	08/02/2024
Indaiabira 4	2,5	3,311	08/02/2024
Pains 3	2,5	3,326	02/04/2024
São Sebastião 0	2,5	3,357	18/12/2024
Paracatu 4	2,5	3,311	22/11/2024
Paracatu 5	2,5	3,342	22/11/2024

### 2. Base de preparação e apresentação das demonstrações contábeis

#### 2.1. Declaração de Conformidade

As demonstrações contábeis foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

A administração da Companhia autorizou a emissão das demonstrações individuais, de 31 de dezembro de 2024 em 25 de abril de 2025.

## **Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis**

Referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

---

Todas as informações relevantes próprias das demonstrações contábeis, e somente elas, estão sendo evidenciadas, e correspondem àquelas utilizadas pela administração na sua gestão.

### **2.2. Moeda funcional e moeda de apresentação**

Essas demonstrações contábeis são apresentadas em reais (R\$), que é a moeda funcional da Companhia. Todas as informações financeiras apresentadas em milhares de reais, foram arredondadas para o milhar mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

### **2.3. Base de mensuração**

As demonstrações contábeis foram preparadas com base no custo histórico, exceto se indicado de outra forma.

### **2.4. Uso de estimativas e julgamentos**

A preparação das demonstrações contábeis, de acordo com as normas contábeis brasileiras, exige que a administração faça julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação de políticas contábeis e os valores reportados de ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas.

As estimativas e premissas são revisadas de forma contínua. As revisões das estimativas são reconhecidas prospectivamente.

## **3. Resumo das principais práticas contábeis**

As políticas contábeis, descritas em detalhe a seguir, têm sido aplicadas pela Companhia de maneira consistente a todos os exercícios apresentados nessas demonstrações contábeis.

### **a) Apuração do resultado**

As receitas são registradas mediante documento hábil, quando da efetiva entrada dos recursos. As despesas são reconhecidas, quando incorridas, pelo regime de competência do exercício.

### **b) Caixa e equivalentes de caixa**

Caixa e equivalentes incluem caixa, saldos em conta movimento e aplicações financeiras resgatáveis no prazo de 90 dias a contar da data do balanço e com risco insignificante de mudança de seu valor de mercado.

### **c) Imobilizado**

O imobilizado é registrado ao custo de aquisição. A depreciação é computada pelo método linear, de acordo com a vida útil de cada unidade de adição e retirada, já que esse método é o que melhor reflete o padrão de consumo de benefícios econômicos futuros incorporados no ativo.

Um item do imobilizado é baixado após alienação ou quando não há benefício econômico futuro resultantes do uso contínuo do ativo. Os ganhos e as perdas em alienações são apurados comparando-se o produto da venda com o valor residual contábil e são reconhecidos na demonstração do resultado.

Os custos de empréstimos que são atribuíveis diretamente à aquisição, construção ou produção de um ativo qualificável são aqueles que seriam evitados se os gastos com o ativo qualificável não tivessem sido feitos. Quando a entidade toma empréstimos recursos especificamente com o propósito de obter um ativo qualificável particular, os custos do empréstimo que são diretamente atribuíveis ao ativo qualificável podem ser prontamente identificados.

Na extensão em que a entidade toma recursos emprestados especificamente com o propósito de obter um ativo qualificável, a entidade deve determinar o montante dos custos dos empréstimos elegíveis à capitalização como sendo aqueles efetivamente incorridos sobre tais empréstimos durante o período, menos qualquer receita financeira decorrente do investimento temporário de tais empréstimos.

## **Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis**

Referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

---

### **d) Provisões**

Uma provisão é reconhecida, em função de um evento passado, se a Companhia tem uma obrigação legal ou construtiva que possa ser estimada de maneira confiável, e é provável que um recurso econômico seja exigido para liquidar a obrigação.

### **e) Demais ativos e passivos (circulantes e não circulantes)**

Um ativo é reconhecido no balanço patrimonial quando for provável que seus benefícios econômicos futuros serão gerados em favor da Companhia e seu custo ou valor puder ser mensurado com segurança. Um passivo é reconhecido no balanço patrimonial quando a Companhia possui uma obrigação legal ou constituída como resultado de um evento passado, sendo provável que um recurso econômico seja requerido para liquidá-lo. São acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e das variações monetárias ou cambiais incorridos. As provisões são registradas tendo como base as melhores estimativas do risco envolvido.

### **f) Receitas e despesas financeiras**

As receitas financeiras abrangem basicamente as receitas de juros sobre aplicações financeiras. As despesas financeiras abrangem, basicamente, os encargos de dívida, juros sobre passivos de arrendamento e as tarifas bancárias cobradas pelas instituições financeiras.

### **g) Redução ao valor recuperável de ativos (impairment)**

A administração revisa anualmente o valor contábil líquido dos ativos com o objetivo de avaliar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas que possam indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável. Quando essas evidências são identificadas e o valor contábil líquido excede o valor recuperável, é constituída provisão para deterioração, ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável. Em 31 de dezembro de 2024, não houve evidências que indicassem que os ativos não seriam recuperáveis.

### **h) Instrumentos financeiros**

#### **Ativos financeiros não derivativos**

A Companhia reconhece os recebíveis e depósitos inicialmente na data em que foram originados. Todos os outros ativos financeiros (incluindo os ativos designados pelo valor justo por meio do resultado) são reconhecidos inicialmente na data da negociação na qual a Companhia se torna uma das partes das disposições contratuais do instrumento.

A Companhia baixa um ativo financeiro quando os direitos contratuais aos fluxos de caixa do ativo expiram, ou quando a Companhia transfere os direitos ao recebimento dos fluxos de caixa contratuais sobre um ativo financeiro em uma transação no qual essencialmente todos os riscos e benefícios da titularidade do ativo financeiro são transferidos. Eventual participação que seja criada ou retida pela Companhia nos ativos financeiros é reconhecida como um ativo ou passivo separado.

Os ativos financeiros são compensados e o valor líquido apresentado no balanço patrimonial, somente quando a Companhia tem o direito legal de compensar os valores e a intenção de liquidar em uma base líquida ou de realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

A Companhia tem os seguintes ativos financeiros não derivativos: ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado e recebíveis.

#### **Ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado**

Um ativo financeiro é classificado pelo valor justo por meio do resultado caso seja classificado como mantido para negociação, ou seja, designado como tal no momento do reconhecimento inicial. Os ativos financeiros são designados pelo valor justo por meio do resultado quando a Companhia gerencia tais investimentos e toma decisões de compra e venda baseada em seus valores justos de acordo com a gestão de riscos documentada e a estratégia de investimentos da Companhia.

## **Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis**

Referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

---

Os custos da transação são reconhecidos no resultado quando incorridos. Ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado são medidos pelo valor justo, e mudanças no valor justo desses ativos, os quais levam em consideração qualquer ganho com dividendos, são reconhecidas no resultado do exercício.

### **Recebíveis**

São ativos financeiros não derivativos, com pagamentos fixos ou determináveis, não cotados em um mercado ativo. Tais ativos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após a mensuração inicial, esses instrumentos são contabilizados ao custo amortizado, utilizando o método de juros efetivos (taxa de juros efetiva), reduzidos por eventuais perdas do valor recuperável. Os recebíveis abrangem as contas a receber de clientes, conta corrente com partes relacionadas e outros ativos.

### **Passivos financeiros não derivativos**

A Companhia reconhece títulos de dívida emitidos e passivos subordinados inicialmente na data em que são originados. Todos os outros passivos financeiros (incluindo passivos designados pelo valor justo registrados no resultado) são reconhecidos inicialmente na data de negociação na qual a Companhia se torna parte das disposições contratuais do instrumento. A Companhia baixa um passivo financeiro quando tem suas obrigações contratuais retiradas, canceladas ou expiradas.

Os passivos financeiros são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, esses passivos financeiros são medidos pelo custo amortizado, por meio, do método dos juros efetivos (taxa de juros efetiva).

Os passivos financeiros são compensados e o valor líquido é apresentado no balanço patrimonial, somente quando a Companhia tem o direito legal de compensar os valores e a intenção de liquidar em uma base líquida ou de realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente. A Companhia tem os seguintes passivos financeiros não derivativos: fornecedores, passivo de arrendamento e debêntures.

#### **i) Arrendamentos**

A Companhia avalia, na data de início do contrato, se este é ou contém um arrendamento, ou seja, se o contrato transmite o direito de controlar o uso de um ativo identificado por um período em troca de contraprestação.

#### **A companhia como arrendatário**

A Companhia aplica uma única abordagem de reconhecimento e mensuração para todos os arrendamentos, exceto para arrendamentos de curto prazo e arrendamentos de ativos de baixo valor. A Companhia reconhece os passivos de arrendamento para efetuar pagamentos de arrendamento e ativos de direito de uso que representam o direito de uso dos ativos subjacentes.

Os arrendatários também devem reavaliar o passivo do arrendamento na ocorrência de determinados eventos (por exemplo, uma mudança no prazo do arrendamento, uma mudança nos pagamentos futuros do arrendamento como resultado da alteração de um índice ou taxa usada para determinar tais pagamentos). Em geral, o arrendatário reconhece o valor da reavaliação do passivo de arrendamento como um ajuste do ativo de direito de uso. Essas alterações são classificadas como remensurações.

#### **Ativos de direito de uso**

A Companhia reconhece os ativos de direito de uso na data de início do arrendamento mensurados pelo valor presente dos pagamentos do arrendamento a serem realizados durante o contrato. Os ativos de direito de uso são depreciados linearmente, pelo menor período entre o prazo do arrendamento e a vida útil estimada dos ativos. Adicionalmente, são ajustados por qualquer nova remensuração dos passivos de arrendamento.

## Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis

Referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

### Passivos de arrendamento

Na data de início do arrendamento, a Companhia reconhece os passivos de arrendamento mensurados pelo valor presente dos pagamentos do arrendamento a serem realizados durante o contrato, utilizando taxa incremental de financiamento, uma vez que a taxa de juros implícita não é facilmente determinável. Após a data de início, o valor do passivo de arrendamento é aumentado para refletir o acréscimo de juros e reduzido para os pagamentos de arrendamento efetuados. Além disso, o valor do passivo de arrendamento é remensurado se houver modificação, alteração de prazo ou uma mudança de valor das parcelas.

### j) Normas e interpretações novas e revisadas aplicáveis ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024

As normas e interpretações novas e alteradas emitidas, mas não ainda em vigor até a data de emissão das demonstrações financeiras do Grupo, estão descritas a seguir. O Grupo pretende adotar essas normas e interpretações novas e alteradas, se cabível, quando entrarem em vigor.

**IFRS 18:** Apresentação e Divulgação nas Demonstrações Financeiras.

**IFRS 19:** Subsidiárias sem Responsabilidade Pública: Divulgações.

**Alterações ao CPC 18 (R3)** - Investimento em Coligada, Em Controlada e Empreendimento Controlado Em Conjunto e a **ICPC 09** - Demonstrações Contábeis Individuais, Demonstrações Separadas, Demonstrações Consolidadas e Aplicação do Método da Equivalência Patrimonial.

## 4. Caixa e equivalentes de caixa

	31/12/2024	31/12/2023
Caixa e bancos (conta movimento)	423	205
Aplicações financeiras	3.006	52.916
<b>Total</b>	<b>3.429</b>	<b>53.121</b>

As aplicações financeiras estão concentradas em Certificados de Depósitos Bancários, com remuneração equivalente a 85% do CDI no exercício findo em 31 de dezembro de 2024 (100 % do CDI em 31 de dezembro de 2023). O caixa e equivalentes de caixa da Companhia está composto por saldo de depósitos bancários à vista, e são mantidos com a finalidade de atender a compromissos de caixa de curto prazo, e não para investimento ou outros fins.

### Caixas e aplicações financeiras restritas:

A Companhia possuía conta bancária cujo saldo no montante de R\$ 426 encontrava-se restrito em 31 de dezembro de 2023. Esses recursos financeiros estavam bloqueados, pois estavam vinculados ao financiamento captado pela Ares 2 Participações S.A. Como houve a quitação do financiamento em de 03 de maio de 2024, os saldos restritos foram liberados e conseqüentemente transferidos para a rubrica de caixa e equivalentes de caixa.

O saldo do caixa diminuiu em função principalmente do CapEx e pagamento de juros das debêntures.

## 5. Contas a receber

O saldo de clientes corresponde aos valores da geração distribuída dos ativos de micro e minigeração de energia fotovoltaica (UFV) para consórcios ou cooperativas de consumidores de energia de baixa e média tensão que compartilham os direitos econômicos destes ativos.

O reconhecimento das perdas esperadas em crédito de liquidação duvidosa é feito com base na avaliação do risco associado às operações.

O prazo médio de recebimento dos valores de geração distribuída é de até 90 dias.

## Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis

Referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

A composição do contas a receber está demonstrada a seguir:

	31/12/2024	31/12/2023
Valores a receber de geração distribuída	20.185	6.733
<b>Total</b>	<b>20.185</b>	<b>6.733</b>

O aumento do saldo está diretamente relacionado a entrada em operação comercial de 8 usinas das em 2024, onde a Companhia passou a operar com 100% da sua capacidade. Vale ressaltar, que as usinas que estavam em atividade já em 2023, contribuíram também para esse aumento, pois operação comercial destas compreendeu o exercício de 2024 completo

## 6. Impostos a recuperar

	31/12/2024	31/12/2023
IRRF	665	476
IRPJ	4	4
ISS	228	10
Outros	-	1
<b>Total</b>	<b>897</b>	<b>491</b>

## 7. Partes relacionadas

Ativo	31/12/2024	31/12/2023
Estrela do Norte Geração de Energia SPE III	1.387	-
Apolo Energia Participações Ltda.	436	436
<b>Total</b>	<b>1.823</b>	<b>436</b>

Passivo	31/12/2024	31/12/2023
Mori Energia Holding S.A.	-	241
Estrela do Norte SPE II (a)	1.269	-
<b>Total</b>	<b>1.269</b>	<b>241</b>

Circulante	1.269	241
Não circulante	-	-
<b>Total</b>	<b>1.269</b>	<b>241</b>

(a) Os valores referem-se a reembolso de despesas, sem remuneração e prazo de vencimento, bem como transferências *Intercompany*.

### Remuneração dos administradores e diretores:

A Companhia não incorreu em gastos relacionados a remuneração de diretores para os exercícios findos em 31 de dezembro e 2024 e 2023 pois estes são remunerados pela acionista controladora.

## 8. Direito de uso

a) Os detalhes do saldo em direito de uso da Companhia estão demonstrados na tabela a seguir:

	% - taxas de			Imobilizado líquido	
	depreciação a.a.	Custo	Amortização	2024	2023
Imóveis arrendados	4,08	8.917	(1.048)	7.869	7.110
<b>Total</b>	<b>4,08</b>	<b>8.917</b>	<b>(1.048)</b>	<b>7.869</b>	<b>7.110</b>

**Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis**

Referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

**b) Movimentações no direito de uso:**

	Saldos em 31/12/2024	Saldos em 31/12/2023
<b>Custo</b>	<b>7.110</b>	<b>7.807</b>
Imóveis arrendados	560	5.256
Remensuração (*)	523	2.551
<b>Amortização acumulada</b>	<b>(324)</b>	<b>(697)</b>
Amortização acumulada - terrenos arrendados	(324)	(697)
<b>Direito de uso líquido</b>	<b>7.869</b>	<b>7.110</b>

(\*) Remensuração decorre do reajuste anual pela variação do IPCA dos contratos.

**9. Imobilizado****a) Os detalhes do ativo imobilizado da Companhia estão demonstrados na tabela a seguir**

Descrição	Taxa anual %	Custo	Depreciação	31/12/2024	31/12/2023
				Líquido	Líquido
Edificações e benfeitorias	4,12%	69.289	(2.811)	66.478	-
Máquinas e equipamentos	4,60%	348.244	(16.389)	331.855	229.202
Móveis e utensílios	6,25%	1.232	(72)	1.160	-
Imobilizado em andamento	-	-	-	-	160.035
<b>Total</b>		<b>418.765</b>	<b>(19.272)</b>	<b>399.493</b>	<b>389.237</b>

**b) Movimentações no ativo imobilizado**

Descrição	31/12/2023	Adições	Baixa	Transferência	Encargos de dívida capitalizados	
					31/12/2024	31/12/2023
Edificações e benfeitorias	-	-	-	69.289	-	69.289
Máquinas e equipamentos	231.965	(1.451)	-	117.730	-	348.244
Móveis e utensílios	-	-	-	1.232	-	1.232
Imobilizado em andamento	160.036	22.561	-	(188.251)	5.654	-
(-) Depreciação	(2.764)	(16.508)	-	-	-	(19.272)
<b>Total</b>	<b>389.237</b>	<b>4.602</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.654</b>	<b>399.493</b>

Descrição	31/12/2022	Adições	Baixa	Transferência	Encargos de dívida capitalizados		Rendimentos financeiros capitalizados	31/12/2023
					31/12/2022	31/12/2023		
Máquinas e equipamentos	-	5.530	-	226.435	-	-	-	231.965
Imobilizado em andamento	240.403	121.215	-	(226.435)	25.379	(526)	-	160.036
(-) Depreciação	-	(2.764)	-	-	-	-	-	(2.764)
<b>Total</b>	<b>240.403</b>	<b>123.981</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.379</b>	<b>(526)</b>	<b>-</b>	<b>389.237</b>

## Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis

Referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

### 10. Intangível

	31/12/2024	31/12/2023
Pareceres de acesso (i)	9.373	11.572
Servidão	1.235	775
<b>Total</b>	<b>10.608</b>	<b>12.347</b>

(i) O valor refere-se a compra de parecer de acesso para conexão de Usinas de energias através de fontes renováveis são elas. O parecer de acesso está sendo tratado como tendo vida útil indefinida porque se espera que contribua para os fluxos de caixa líquidos em benefício da Companhia indefinidamente. Portanto, tal Parecer não seria amortizado enquanto a sua vida útil não fosse determinada como definida. Como as usinas da Companhia entraram em operação ao longo de 2024, a partir do exercício iniciado em 2025, iniciará a amortização dos saldos relativos a esses pareceres de acesso.

Descrição	31/12/2023	Adições	Baixas	31/12/2024
<b>Intangível em operação</b>				
Servidão	775	460	-	1.235
<b>Intangível em andamento</b>				
Mais valia - pareceres de acesso	11.572	1.249	(3.448)	9.373
<b>Total</b>	<b>12.347</b>	<b>1.709</b>	<b>(3.448)</b>	<b>10.608</b>

Descrição	31/12/2022	Adições	31/12/2023
<b>Intangível em operação</b>			
Servidão	85	690	775
<b>Intangível em andamento</b>			
Mais valia - pareceres de acesso	8.123	3.449	11.572
<b>Total</b>	<b>8.208</b>	<b>4.139</b>	<b>12.347</b>

### 11. Fornecedores

	31/12/2024	31/12/2023
Fornecedores de Construção (a)	2.753	14.303
Demais Fornecedores	5.296	470
<b>Total</b>	<b>8.049</b>	<b>14.773</b>

(a) Os valores nesta conta representam as obrigações a pagar por compra de máquinas, equipamentos e prestação serviços para construção das usinas. A redução do saldo se deve em função da entrada em operação comercial de 100% das UFV's da Companhia durante o exercício de 2024.

### 12. Obrigações tributárias

	31/12/2024	31/12/2023
IRPJ a recolher	1.142	1.690
CSLL a recolher	423	622
PIS, Cofins e CSLL a recolher	1.476	335
INSS a recolher	134	762
ISS a recolher	1.257	1.586
IRRF a recolher	-	45
Outros	1	9
<b>Total</b>	<b>4.433</b>	<b>5.049</b>

## Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis

Referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

### 13. Consórcios a pagar

	31/12/2024	31/12/2023
Consórcio Coqueiros I (a)	-	439
Consórcio Buritizeiro Energia (b)	-	2.327
Outras contas a pagar	-	66
<b>Total</b>	-	<b>2.843</b>

Todos os consórcios estão localizados no estado de Minas Gerais.

(a) Consórcio Coqueiros I, tem por objeto a locação e operação de usinas de geração de energia elétrica por fonte fotovoltaica, para autoconsumo remoto na modalidade de geração compartilhada, conforme previsto na REN 482 (“Usinas”); e

(b) Consórcio Buritizeiro Energia, tem por objeto a locação e operação de usinas de geração de energia elétrica por fonte fotovoltaica, para autoconsumo remoto na modalidade de geração compartilhada, conforme previsto na REN 482 (“Usinas”).

Durante o exercício findo em 2024, a Companhia realizou a liquidação dos saldos em aberto junto aos referidos consórcios.

### 14. Arrendamentos a pagar

Os passivos de arrendamento foram contabilizados de acordo com as práticas contábeis mencionadas na Nota 3.I, com taxa de juros que reflete o custo de aquisição pela Companhia de dívida com características similares a aquelas determinadas pelos contratos de arrendamento, no que tange a prazo, valor, garantia e ambiente econômico.

Os arrendamentos foram firmados há longa data como arrendamentos conjuntos, tanto do terreno como de suas edificações. As informações sobre arrendamentos para os quais a Companhia é a arrendatária são apresentadas a seguir:

#### Valores reconhecidos no resultado

Arrendamentos	31/12/2024	31/12/2023
Juros sobre arrendamento	1.295	1.247

#### Passivo de arrendamento

O passivo de arrendamento se refere ao montante esperado transferido pelo uso do ativo (direito de uso), registrado a valor presente. O fluxo financeiro do passivo de arrendamento foi descontado a taxas que variaram entre 13,67% a e 16,67 sendo estas taxas as que melhor refletem o ambiente econômico da Companhia para a aquisição de um ativo em condições semelhantes. O cronograma de pagamento dos arrendamentos é conforme segue:

	31/12/2024	31/12/2023
Arrendamento de imóveis	32.808	30.307
(-) Encargos financeiros futuros	(22.844)	(21.363)
<b>Valor presente dos arrendamentos de imóveis</b>	<b>9.964</b>	<b>8.944</b>
Circulante	67	54
Não circulante	9.897	8.890

## Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis

Referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

A movimentação do arrendamento é conforme segue:

<b>31 de dezembro de 2022</b>		<b>6.268</b>
Remensuração		2.551
Juros incorridos		1.247
Pagamento de principal e juros		(1.122)
<b>31 de dezembro de 2023</b>		<b>8.944</b>
Adições		560
Remensuração		523
Juros incorridos		1.295
Pagamento de principal e juros		(1.358)
<b>31 de dezembro de 2024</b>		<b>9.964</b>

A tabela a seguir apresenta um sumário do perfil de vencimento do saldo a pagar dos arrendamentos de acordo com as obrigações assumidas em cada contrato:

	<b>Principal</b>	<b>Ajuste a valor presente</b>	<b>Total</b>
Até 1 ano	1.402	(1.332)	70
Até 2 anos	1.402	(1.323)	79
Até 3 anos	1.402	(1.311)	91
Até 4 anos	1.402	(1.298)	104
Até 5 anos	1.402	(1.284)	118
Mais de 5 anos	25.798	(16.296)	9.502
<b>Total</b>	<b>32.808</b>	<b>(22.844)</b>	<b>9.964</b>

## 15. Debêntures

Em 01<sup>o</sup> de dezembro de 2023, a companhia realizou a 2<sup>a</sup> emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, no montante total de R\$ 250.000, as quais foram adquiridas em sua totalidade pela Comerc Participações S.A. O prazo de vencimento das referidas debêntures é de 15 anos, contados da data de emissão, vencendo-se em 15 de novembro de 2038 com juros remuneratórios correspondentes à variação acumulada do IPCA, acrescida de spread de 7,92%, com as amortizações e pagamentos dos juros semestrais (no dia 15 dos meses de maio e novembro de cada ano, sendo o primeiro pagamento em 15 de maio de 2024). As debêntures contam com as seguintes garantias: **i)** fiança outorgada por determinadas subsidiárias da Companhia; **ii)** garantias reais, constituídas nos termos dos respectivos contratos de garantia, na forma de **(a)** cessão fiduciária de determinados direitos creditórios; **(b)** alienação fiduciária de ações de emissão de sociedades investidas; e **(c)** alienação fiduciária de determinados equipamentos de propriedade de sociedades investidas. A 2<sup>a</sup> emissão de debêntures da Companhia foram captadas com o objetivo de financiar as obras das 11 UFV's (vide Nota Explicativa nº 1) e por esse motivo, os encargos de dívida, líquidos dos rendimentos de aplicações financeiras, foram capitalizados como parte do ativo imobilizado no balanço da Companhia.

A seguir está demonstrada a movimentação das debêntures:

	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>Saldo inicial</b>	<b>252.586</b>	<b>165.876</b>
Valor principal	-	250.000
(-) Pagamento do principal	-	(160.000)
(+) Juros	30.638	3.289
(-) Pagamento dos juros	(9.827)	(32.250)
(+) Encargos de dívida capitalizados (*)	5.654	25.379
(+) Amortização de custos de captação	597	407
(-) Diferimento custos de transação	-	(115)
<b>Total</b>	<b>279.648</b>	<b>252.586</b>
Passivo circulante	20.080	5.436
Passivo não circulante	259.568	247.150

## Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis

Referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

A seguir é apresentado vencimento futuro das parcelas do não circulante.

	Debêntures não conversíveis
2026	8.963
2027	11.611
2028	12.912
2029	15.650
2030	16.997
2030 em diante	193.435
Total	259.568

## 16. Provisão para demandas judiciais e administrativas

A Companhia, no curso normal de suas atividades, está sujeita aos processos judiciais de natureza tributária, previdenciárias, trabalhistas e cíveis.

A avaliação da probabilidade de perda inclui a análise das evidências disponíveis, a hierarquia das leis, as jurisprudências atuais, as decisões mais recentes nos tribunais sobre cada tema, bem como a avaliação dos advogados externos. A Companhia revisa, suas estimativas e premissas continuamente.

A Administração, apoiada na opinião de seus assessores legais, constituiu provisão de processos trabalhistas no montante de R\$ 86 mil registrados como despesas administrativas (Nota Explicativa nº. 21), considerado suficiente para cobrir as perdas prováveis esperadas no desfecho das ações em curso, conforme demonstrado a seguir:

Descrição	31/12/2023	Adições	Pagamentos	Atualizações	31/12/2024
Trabalhista (a)	84	86	(152)	(2)	16
<b>Total</b>	<b>84</b>	<b>86</b>	<b>(152)</b>	<b>(2)</b>	<b>16</b>

(a) As adições das ações judiciais trabalhistas e procedimentos administrativos estão relacionados aos ex-colaboradores das prestadoras de serviço terceirizadas.

A Companhia possui 2 processos cíveis com avaliação de perda possível no montante de R\$ 48 mil, em 31 de dezembro de 2024.

## 17. Provisão para desmobilização

Para as Companhias que exploram parques solares instalados em terrenos de terceiros, foi constituída provisão para desmobilização dos ativos ao final do prazo do contrato. A provisão foi inicialmente mensurada ao seu valor justo e, posteriormente, será ajustada ao valor presente e às mudanças no valor ou na tempestividade dos fluxos de caixa estimados. Os custos de desmobilização do ativo foram capitalizados como parte do valor contábil do ativo relacionado e é depreciado ao longo da vida útil remanescente do ativo. Em 31 de dezembro de 2024, o saldo de provisão de desmobilização totaliza R\$ 5.542 mil (R\$ 6.008 mil em 31 de dezembro de 2023). A atualização do passivo é registrada como despesa financeira (Nota Explicativa nº 23).

## 18. Patrimonio líquido

### a) Capital social

O capital social da Companhia em 31 de dezembro de 2024 é de R\$ 163.062 mil (R\$ 176.000 mil em 31 de dezembro de 2023), dividido em 163.602 ações ordinárias (176.000 ações ordinárias em 31 de dezembro de 2023), nominativas e registradas sem valor nominal, totalmente subscritas e integralizadas.

## Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis

Referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

Acionista	Ações	%	Ações	%
Estrela do Norte Holding S.A.	163.062	100	176.000	100
<b>Total</b>	<b>163.062</b>	<b>100</b>	<b>176.000</b>	<b>100</b>

	31/12/2024	31/12/2023
Capital social	163.602	176.000
AFAC	-	10.140
<b>Total</b>	<b>163.602</b>	<b>186.140</b>

### Adiantamento para futuro aumento de capital

Foram realizados aportes de AFAC em 2023, sendo totalmente integralizados no ano corrente.

## 19. Receita operacional líquida

	31/12/2024	31/12/2023
Receita bruta com arrendamentos e aluguéis	45.098	7.339
(-) Dedução da prestação de serviços - impostos incidentes	(4.182)	(268)
<b>Total</b>	<b>40.916</b>	<b>7.071</b>

Conforme mencionado na Nota Explicativa nº 5, em função da entrada em operação comercial de 8 usinas ao longo do exercício de 2024, onde a Companhia passou operar com 100% da sua capacidade, e das UFV's que estavam em atividade desde 31 de dezembro de 2023, contribuíram para o aumento da receita.

## 20. Custos dos serviços prestados

	31/12/2024	31/12/2023
Custo depreciação e amortização	(16.478)	(2.764)
Custo serviços prestados	(5.601)	(350)
Custo com pessoal	(1.425)	(147)
CUSD - utilização do sistema de distribuição	-	(233)
Outros custos	(273)	(2)
<b>Total</b>	<b>(23.777)</b>	<b>(3.496)</b>

A variação do saldo dos custos dos serviços prestados decorre da entrada em operação comercial de 8 UFV's ao longo do exercício de 2024, onde a Companhia passou a operar com 100% da sua capacidade, aliado a isso, as UFV's que estavam em atividade desde o exercício findo em 31 de dezembro de 2023 contribuíram também para esse aumento.

## 21. Despesas administrativas, comerciais e gerais

	31/12/2024	31/12/2023
Serviços de terceiros	(499)	(313)
Depreciação e amortização	-	(334)
Taxas diversas	(9)	(60)
Despesas com viagem	-	-
Custas judiciais	(169)	(96)
Provisão para demandas judiciais e administrativas	(86)	(82)
Outras despesas administrativas	(440)	(19)
<b>Total</b>	<b>(1.203)</b>	<b>(904)</b>

## Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis

Referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

## 22. Resultado financeiro líquido

	31/12/2024	31/12/2023
Rendimentos de aplicações financeiras	857	1
Juros e atualizações monetárias	4	103
Descontos financeiros obtidos	7	-
PIS e Cofins sobre receita financeira	(47)	-
Outras receitas financeiras	140	85
<b>Receitas financeiras</b>	<b>961</b>	<b>189</b>
Juros sobre arrendamentos	(1.295)	(1.247)
IOF	(12)	(42)
Juros sobre debêntures (*)	(36.292)	(3.289)
Amortização de custos de transação	(597)	(407)
Multas passivas	(366)	(106)
Juros passivos	(29)	(25)
Outras despesas financeiras	41	(227)
Atualização de provisão para desmobilização	(985)	(478)
Despesas bancárias	(13)	(12)
Atualização da provisão para demandas judiciais e administrativas	2	(2)
Variação cambial	(3.348)	-
Despesas financeiras capitalizadas	5.654	-
<b>Despesas financeiras</b>	<b>(37.240)</b>	<b>(5.835)</b>
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>(36.279)</b>	<b>(5.646)</b>

(\*) Em decorrência das 11 UFV's (vide Nota Explicativa nº 1) terem entrado em operação comercial durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2023 e totalmente em 31 de dezembro 2024, a Companhia deixou de capitalizar os encargos da dívida.

## 23. Imposto de renda e contribuição social

### a) Corrente - a pagar

O imposto de renda e a contribuição social sobre o lucro foram apurados em conformidade com a legislação vigente, leia-se Lei nº 12.973/2014. Os cálculos do imposto de renda e contribuição social sobre o lucro e suas respectivas declarações, quando exigidas, estão sujeitos à revisão por parte das autoridades fiscais por períodos e prazos variáveis em relação à respectiva data do pagamento ou entrega da declaração de rendimentos.

A Companhia a partir do exercício de 2024 passou a adotar o regime de apuração de imposto de renda e contribuição social por meio do lucro real, sendo assim estão sendo apresentadas na reconciliação dos saldos duas tabelas, sendo uma com base no regime atual e a outra pelo lucro presumido.

**Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis**

Referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

**b) Reconciliação dos saldos e das despesas de imposto de renda e contribuição social**

O saldo provisionado e o resultado dos tributos incidentes sobre o lucro estão compostos a seguir:

	31/12/2024
<b>Resultado antes dos tributos sobre o lucro</b>	<b>(20.233)</b>
Alíquota vigente combinada de 34%	6.879
Adições / Exclusões	2.071
IRPJ/CSLL ativos diferidos não constituídos	(8.950)
	-
Imposto de renda e contribuição social Lucro Real - diferidos	-
Imposto de renda e contribuição social Lucro Presumido - correntes	-
<b>Total</b>	<b>-</b>
Alíquota efetiva	0%

	31/12/2023	
	IRPJ	CSLL
Receita sobre Arrendamentos	7.339	7.339
% Para Base de cálculo - Receitas de Arrendamentos	32%	32%
	2.348	2.348
Receita financeira (*)	715	715
<b>Base de cálculo tributação</b>	<b>3.063</b>	<b>3.063</b>
Alíquotas - IRPJ e CSLL	15%	9%
Adicional - IRPJ - 10%	10%	
<b>Total - Demonstração do resultado</b>	<b>742</b>	<b>276</b>

(\*) Saldo divergente da rubrica receitas financeiras, tendo em vista que a Companhia realiza a capitalização dos encargos da dívida (conforme mencionado na Nota Explicativa nº 22), líquida dos rendimentos financeiros.

## Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis

Referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

## 24. Instrumento financeiros

Os principais instrumentos financeiros, classificados de acordo com as práticas contábeis adotadas pela Companhia são como segue:

### Instrumentos financeiros por categoria valor de justo e contábil

O valor contábil dos principais instrumentos financeiros ao custo amortizado não diverge materialmente dos seus respectivos valores justos, e estão classificados a seguir:

	Hierarquia	31/12/2024	31/12/2023
<b>Mensurados ao valor justo por meio do resultado</b>			
Instrumentos financeiros derivativos (ativo)	Nível 2	-	-
<b>Custos amortizados (ativos financeiros)</b>			
Caixa e equivalente de caixa	Nível 1	3.429	53.121
Contas a receber	Nível 2	20.185	6.733
Partes relacionadas	Nível 2	1.823	436
Caixa e aplicações restritas	Nível 1	-	426
<b>Custos amortizados (passivos financeiros)</b>			
Fornecedores	Nível 2	8.049	14.773
Debêntures	Nível 2	279.648	252.586
Passivo de arrendamento	Nível 2	9.964	8.944
Partes relacionadas	Nível 2	1.269	241

### Análise de sensibilidade do risco de taxa de juros e variações monetárias

A Companhia desenvolveu análise de sensibilidade com objetivo de mensurar o impacto de taxas de juros pós-fixadas e de variações monetárias sobre seus ativos e passivos financeiros expostos a tais riscos. Para o cenário base, foram considerados os saldos existentes nas respectivas contas em 31 de dezembro de 2024 e para o cenário provável considerou-se os saldos com a variação dos indicadores previstos na mediana das expectativas de mercado para 2024 do Relatório Focus do Bacen.

Para os cenários I e II, foram consideradas deteriorações de 25% e 50%, respectivamente, no indicador de risco principal do instrumento financeiro em relação ao nível utilizado no cenário provável; nos cenários III e IV, foram consideradas elevações de 25% e 50%, respectivamente sobre a mesma base.

Indexadores	Base em						
	31 de dezembro de 2023	Cenário I (50%)	Cenário II (25%)	Cenário Provável	Cenário III 25%	Cenário IV 50%	
CDI/SELIC		7,38%	11,06%	14,75%	18,44%	22,13%	
IPCA		2,48%	3,72%	4,96%	6,20%	7,44%	
Caixa e equivalentes de caixa	CDI	3.429	253	379	506	632	759
Debêntures	IPCA	296.187	31.385	35.349	39.312	43.276	47.240
<b>Efeito líquido estimado no resultado</b>		<b>299.616</b>	<b>31.638</b>	<b>35.728</b>	<b>39.818</b>	<b>43.908</b>	<b>47.999</b>

A Companhia possui exposição para os seguintes riscos resultantes de instrumentos financeiros:

- Risco de crédito;
- Risco de liquidez; e
- Risco de mercado.

Essa nota apresenta informações sobre a exposição da Companhia a cada um dos riscos supramencionados, os objetivos, as práticas e os processos para a mensuração e gerenciamento de risco, e o gerenciamento de capital.

## Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis

Referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

### i) Risco de crédito

Risco de crédito é o risco de a Companhia incorrer em perdas financeiras caso um cliente ou uma contraparte em um instrumento financeiro falhe em cumprir com suas obrigações contratuais. Esse risco é principalmente proveniente das contas a receber de clientes e de instrumentos financeiros da Companhia.

Os saldos apresentados em caixa e equivalentes de caixa, são concentrados em instituições financeiras consideradas pelo mercado como sendo de primeira linha. No geral a administração entende que não há risco de crédito significativo no qual a Companhia está exposta, considerando as características das contrapartes, sua qualidade creditícia, níveis de concentração e relevância dos valores em relação ao faturamento.

De forma geral, o direcionamento dos negócios é tratado diretamente pela administração da Companhia para mitigar riscos nas decisões tomadas. Há acompanhamento dos resultados e adequações das estratégias estabelecidas, visando manter os resultados esperados. Entre esses, o acompanhamento permanente de contas a receber e ajustes às necessidades dos clientes para eliminar qualquer tipo de inadimplência.

### ii) Risco de liquidez

O risco de liquidez evidencia a capacidade da Companhia em liquidar as obrigações assumidas. A Companhia gerencia o risco de liquidez por meio do monitoramento contínuo dos fluxos de caixa previstos e realizados, da combinação dos perfis de vencimento dos ativos e passivos financeiros e pela manutenção de relacionamento próximo com instituições financeiras.

A tabela a seguir apresenta informações sobre os vencimentos futuros dos passivos financeiros da Companhia com previsão de serem liquidados em caixa.

Posição em 31/12/2024	Fornecedores	Partes relacionadas	Debêntures	Passivo com arrendamento	Total
Até 3 meses	8.049	35.741	-	17	43.807
3 a 6 meses	-	-	14.776	17	14.793
6 meses a 1 ano	-	-	15.587	36	15.623
1 a 3 anos	-	-	63.798	170	63.968
3 a 5 anos	-	-	68.664	222	68.886
Mais 5 anos	-	-	311.071	9.502	320.573
<b>Total</b>	<b>8.049</b>	<b>35.741</b>	<b>473.896</b>	<b>9.964</b>	<b>527.650</b>

### iii) Risco de mercado

Risco de mercado é o risco que alterações nos preços de mercado, tais como as taxas de câmbio, taxas de juros e preços de matérias-primas, irá afetar os ganhos da Companhia ou o valor de suas participações em instrumentos financeiros.

O objetivo do gerenciamento de risco de mercado é gerenciar e controlar as exposições a riscos de mercados, dentro de parâmetros aceitáveis, e ao mesmo tempo otimizar o retorno financeiro das operações da Companhia.

A administração da Companhia acompanha o mercado e suas oscilações de forma permanentemente. Visando minimizar este risco, a Companhia procura se antecipar aos movimentos de mercado, utilizando tanto inteligência de dados como compras de matérias primas nacionalizadas. Além disso, a administração da Companhia revisa permanentemente (de proposta a proposta) oscilações do mercado para ajustar descontos e oferta de valor para o cliente final.

## Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis

Referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

### 25. Seguros

A Companhia adota a política de contratar cobertura de seguros para os bens sujeitos a riscos por montantes que a Administração considera suficientes para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de sua atividade. As premissas de riscos adotadas, não fazem parte do escopo de uma auditoria de demonstrações contábeis, consequentemente não foram examinadas pelo nosso auditor independente.

Descrição	Ramo da apólice	31/12/2024
Responsabilidade civil	Geral, obras civis instalação e montagem, concessionárias ou não de distribuição de energia elétrica, riscos ambientais e resp. civil profissional	2.000
Risco de engenharia	Obras civis	31.938
<b>Total</b>		

### 26. Transação que não afeta caixa

A Companhia possui algumas transações que não afetam caixa conforme demonstrado a seguir:

	31/12/2024	31/12/2023
Adições não caixa (CapEx)	(11.550)	2.569
Adições mais valia – pareceres de acesso	-	3.449
Adições / remensuração arrendamento	1.083	2.551
Encargos de dívidas capitalizados	5.654	1.296
Provisão para desmobilização	(466)	6.008

### 27. Eventos subsequentes

A Companhia não possui eventos subsequentes relevantes a serem divulgados entre a data das demonstrações financeiras e a data da sua emissão.

\* \* \*