

# Estrela do Norte SPE II S.A.

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

Ref.: Relatório nº 254H7-031-PB



# Índice

	<b>Página</b>
Relatório do auditor independente sobre as demonstrações contábeis	3
Demonstrações contábeis	6
Notas explicativas às demonstrações contábeis referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023	12

# 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 SPE II S.A.**  
São Paulo – SP

## Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis da Estrela do Norte SPE II 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 SPE II 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.

## Outros assuntos

### Auditoria dos valores correspondentes ao exercício anterior

As demonstrações contábeis da Estrela do Norte SPE II S.A. referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2023, apresentadas para fins de comparação, não foram auditadas por nós nem por outros auditores independentes.

## 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 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 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 concluímos 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 ISP-237.439/O-9

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

## Balanços patrimoniais

exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023 (não auditado)

(Em milhares de reais)

### Ativo

	Notas	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)
<b>Ativo circulante</b>			
Caixas e equivalentes de caixa	4	91.217	107
Outros ativos	-	-	430
Partes relacionadas	5	1.269	-
<b>Total do ativo circulante</b>		<b>92.486</b>	<b>537</b>
<b>Ativo não circulante</b>			
Direito de uso	6	9.544	2.821
Imobilizado	7	56.647	3.070
Intangível	8	2.688	-
<b>Total do ativo não circulante</b>		<b>68.879</b>	<b>5.891</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>161.365</b>	<b>6.428</b>

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

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

## Balanços patrimoniais

exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023 (não auditado)

(Em milhares de reais)

### Passivo e patrimônio líquido

	Notas	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)
<b>Passivo circulante</b>			
Fornecedores	9	8.111	287
Obrigações tributárias	10	1.039	75
Passivo de arrendamento	6	68	13
<b>Total do passivo circulante</b>		<b>9.218</b>	<b>375</b>
<b>Passivo não circulante</b>			
Debêntures	11	110.106	-
Passivo de arrendamento	6	9.802	2.923
<b>Total do passivo não circulante</b>		<b>119.908</b>	<b>2.923</b>
<b>Patrimônio líquido</b>			
Capital social subscrito e integralizado	12	38.923	2.700
Adiantamento para futuro aumento capital	12	-	935
Prejuízos acumulados	-	(6.684)	(505)
<b>Total do patrimônio líquido</b>		<b>32.239</b>	<b>3.130</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<b>161.365</b>	<b>6.428</b>

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

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

Demonstrações do resultado para os  
exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023 (não auditado)

(Em milhares de reais)

	Notas	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)
Despesas administrativas, comerciais e gerais	13	(701)	(95)
Outras despesas operacionais	7	(3.370)	-
<b>Total das receitas/(despesas) operacionais</b>		<b>(4.071)</b>	<b>(95)</b>
Despesas financeiras	14	(1.154)	(289)
Receitas financeiras	14	66	194
<b>Resultado financeiro, líquido</b>		<b>(1.088)</b>	<b>(95)</b>
<b>Resultado antes dos tributos sobre o lucro</b>		<b>(5.159)</b>	<b>(190)</b>
Imposto de renda e contribuição social correntes	15	(1.020)	(1)
<b>Prejuízo do exercício</b>		<b>(6.179)</b>	<b>(191)</b>

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

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

Demonstrações do resultado abrangente para os  
exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023 (não auditado)

(Em milhares de reais)

	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)
<b>Prejuízo do exercício</b>	<b>(6.179)</b>	<b>(191)</b>
<b>Total do resultado abrangente do exercício</b>	<b>(6.179)</b>	<b>(191)</b>

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

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

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

(Em milhares de reais)

	Capital Social	(-) Capital a integralizar	Adiantamento para futuro aumento de capital	Prejuízos acumulados	Patrimônio líquido
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2022 (não auditado)</b>	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>162</b>	<b>(314)</b>	<b>(52)</b>
Aumento de capital	2.600	-	-	-	2.600
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	-	773	-	773
Prejuízo do exercício	-	-	-	(191)	(191)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2023 (não auditado)</b>	<b>2.700</b>	<b>-</b>	<b>935</b>	<b>(505)</b>	<b>3.130</b>
Aumento de capital	41.365	(42.300)	-	-	-
Integralização de Capital	-	36.223	-	-	35.288
Adiantamento para futuro aumento de capital	935	-	(935)	-	-
Prejuízo do exercício	-	-	-	(6.179)	(6.179)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2024</b>	<b>45.000</b>	<b>(6.077)</b>	<b>-</b>	<b>(6.684)</b>	<b>32.239</b>

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

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

Demonstrações dos fluxos de caixa para os  
exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023 (não auditado)

(Em milhares de reais)

	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)
<b>Das atividades operacionais</b>		
<b>Resultado líquido do exercício</b>	<b>(6.179)</b>	<b>(191)</b>
<b>Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais</b>		
Depreciação e amortização	248	85
Juros sobre passivo de arrendamento	810	269
Juros sobre debêntures	102	-
Baixa de ativo imobilizado e intangível para resultado	3.370	-
<b>Decréscimo/(acrécimo) em ativos</b>		
Outros ativos	430	(454)
Transações com partes relacionadas	(1.269)	-
<b>Acrécimo (decrécimo) em passivos operacionais</b>		
Fornecedores	28	105
Obrigações sociais e tributárias	1.022	60
Transações com partes relacionadas	-	(592)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(58)	-
Juros pagos de debêntures	(1.339)	-
<b>Fluxo de caixa líquido aplicado nas atividades operacionais</b>	<b>(2.835)</b>	<b>(718)</b>
<b>Das atividades de investimento</b>		
Aquisição de ativo imobilizado	(44.990)	(2.551)
Aquisição de ativo intangível	(2.688)	-
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento</b>	<b>(47.678)</b>	<b>(2.551)</b>
<b>Das atividades de financiamento</b>		
Ingresso de debêntures	128.000	-
Pagamentos de arrendamentos por direito de uso	(847)	-
Pagamento de custos de debêntures (custos de transação)	(2.486)	-
Pagamento debêntures (principal)	(18.332)	-
Integralização de capital social	35.288	2.600
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	773
<b>Caixa líquido proveniente das atividades de financiamento</b>	<b>141.623</b>	<b>3.373</b>
<b>Aumento de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>91.110</b>	<b>104</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>		
No início do exercício	107	3
No fim do exercício	91.217	107
<b>Aumento de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>91.110</b>	<b>104</b>

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

## Notas explicativas às demonstrações contábeis

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

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado 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 06 de março de 2020, com sede na Rua Ouro Preto, 1596 – Andar 13 – salas 1302 e 1303, na cidade de Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais.

A Companhia tem por objeto social a geração de energia elétrica, comércio atacadista de energia elétrica, distribuidora de energia.

Atualmente, a companhia detém um total de 7 usinas todas em fase de construção, com previsão para entrada em operação em 2025, vide detalhes a seguir.

Usina	MWp	Previsão entrada em operação
UFV Buritis 1	3,31	01/06/2025
UFV Lagoa Grande 1	3,31	15/05/2025
UFV Lagoa Grande 2	3,31	15/05/2025
UFV Lagoa Grande 3	3,31	15/04/2025
UFV Lagoa Grande 4	3,31	15/04/2025
UFV Unai 1	3,15	30/10/2025
UFV Unai 2	3,31	30/10/2025
<b>Total</b>	<b>23,01</b>	-

### 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.

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.

## **Notas explicativas às demonstrações contábeis**

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

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

---

### **3. Políticas contábeis materiais**

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 emprestados 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.

#### **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.

## **Notas explicativas às demonstrações contábeis**

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

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

---

### **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.

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.

## **Notas explicativas às demonstrações contábeis**

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

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

---

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.

#### **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.

**Notas explicativas às demonstrações contábeis**

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

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

**4. Caixa e equivalentes de caixa**

	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)
Caixa e bancos (conta movimento)	300	107
Aplicações financeiras	90.917	-
<b>Total</b>	<b>91.217</b>	<b>107</b>

As aplicações financeiras estão concentradas em Certificados de Depósitos Bancários, com remuneração equivalente a 101,2% do CDI no exercício findo em 31 de dezembro de 2024 (0 % 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.

**5. Partes relacionadas**

Ativo	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)
Estrela do Norte GD S.A.	1.269	-
<b>Total</b>	<b>1.269</b>	<b>-</b>

**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.

**6. Direito de uso e passivo de arrendamento**

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

	% - Taxas de depreciação a.a.	Custo de aquisição	Depreciação	31/12/2024	31/12/2023
Imóveis arrendados	4,08	9.893	(349)	9.544	2.821
<b>Total</b>	<b>4,08</b>	<b>9.893</b>	<b>(349)</b>	<b>9.544</b>	<b>2.821</b>

b) Movimentações no direito de uso:

	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)
<b>Saldo inicial</b>	<b>2.821</b>	<b>503</b>
Adições	6.971	-
Depreciação	(248)	(85)
Remensuração	-	2.403
<b>Saldo final</b>	<b>9.544</b>	<b>2.821</b>

c) Os detalhes do passivo de arrendamento da Companhia estão demonstrados na tabela a seguir:

	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)
Juros sobre arrendamento	810	269
<b>Total</b>	<b>810</b>	<b>269</b>

**Notas explicativas às demonstrações contábeis**

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

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

	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)
Arrendamento de imóveis	32.019	10.644
(-) Encargos financeiros futuros	(22.149)	(7.708)
<b>Valor presente dos arrendamentos dos imóveis</b>	<b>9.870</b>	<b>2.936</b>
Circulante	68	13
<b>Não circulante</b>	<b>9.802</b>	<b>2.923</b>

d) Movimentações do passivo de arrendamento:

	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)
<b>Saldo inicial</b>	<b>2.936</b>	<b>1.024</b>
Adições	6.971	-
Juros	810	269
Pagamentos	(847)	-
Remensuração	-	1.643
<b>Saldo final</b>	<b>9.870</b>	<b>2.936</b>
Circulante	68	13
<b>Não circulante</b>	<b>9.802</b>	<b>2.923</b>

e) Em 31 de dezembro de 2024, as parcelas relativas às obrigações por arrendamento têm os seguintes vencimentos:

	Principal	Ajuste a valor presente	Total
Até 01 ano	1.367	(1.299)	68
Até 02 anos	1.367	(1.287)	80
Até 03 anos	1.367	(1.276)	91
Até 04 anos	1.367	(1.263)	104
Até 05 anos	1.367	(1.249)	118
Mais de 05 anos	25.184	(15.775)	9.409
<b>Total</b>	<b>32.019</b>	<b>(22.149)</b>	<b>9.870</b>

**7. Imobilizado**

a) Os detalhes do ativo imobilizado da Companhia estão demonstrados na tabela a seguir:

	% - taxas de depreciação a.a.	Custo	Imobilizado líquido	
			31/12/2024	31/12/2023
Imobilizado em andamento	N/A	56.647	56.647	3.070
<b>Total</b>		<b>56.647</b>	<b>56.647</b>	<b>3.070</b>

b) Movimentações no ativo imobilizado:

Descrição	31/12/2023	Adições	Baixa (*)	Encargos de dívida capitalizados	Rendimentos financeiros capitalizados	31/12/2024
	(Não auditado)					
Imobilizado em andamento	3.070	55.773	(3.370)	4.161	(2.987)	56.647
<b>Total</b>	<b>3.070</b>	<b>55.773</b>	<b>(3.370)</b>	<b>4.161</b>	<b>(2.987)</b>	<b>56.647</b>

(\*) Refere-se basicamente a baixa de cinco projetos (Brasilândia III, Brasilândia IV, Pains I, Pains II e Formiga II) e que foram registrados em contrapartida a rubrica de outras despesas operacionais.

**Notas explicativas às demonstrações contábeis**

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

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

Conforme detalhado na Nota Explicativa nº 1, a Companhia ainda está em fase de construção de seus ativos, por esse motivo houve o aumento do saldo do imobilizado em andamento entre os períodos comparados, que foi compensado parcialmente pelas baixas, conforme mencionado no texto acima.

Descrição	31/12/2022 (Não auditado)	Adições	31/12/2023 (Não auditado)
Imobilizado em andamento	654	2.416	3.070
<b>Total</b>	<b>654</b>	<b>2.416</b>	<b>3.070</b>

**8. Intangível**

	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)
Pareceres de acesso (i)	2.688	-
<b>Total</b>	<b>2.688</b>	<b>-</b>

(i) O valor refere-se a compra de parecer de acesso para conexão de usinas de energias através de fontes renováveis. 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. A amortização dos saldos dos pareceres de acesso iniciará somente quando as usinas entrarem em operação.

**9. Fornecedores**

	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)
Fornecedores de construção (a)	7.978	182
Demais fornecedores	133	105
<b>Total</b>	<b>8.111</b>	<b>287</b>

(a) Os valores nesta conta representam as obrigações a pagar por compra de máquinas, equipamentos e prestação serviços para construção das usinas.

**10. Obrigações tributárias**

	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)
CSLL a recolher	256	-
IRRF a recolher	33	15
ISS retido a recolher (a)	154	31
INSS retido a recolher	14	24
IRPJ a recolher	592	-
PIS, Cofins e CSLL a recolher	(2)	5
Outros	(8)	-
<b>Total</b>	<b>1.039</b>	<b>75</b>

## Notas explicativas às demonstrações contábeis

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

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

### 11. Debêntures

Em 23 de setembro de 2024, a Companhia realizou a 1ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, no montante total de R\$ 128.000, as quais foram adquiridas em sua totalidade pela Comerc Participações S.A. O prazo de vencimento das referidas debêntures é de 934 dias, contados da data de emissão, vencendo-se em 15 de abril de 2027 com juros remuneratórios correspondentes à variação acumulada do CDI, acrescida de spread de 2,20%. Tanto a amortização quanto o pagamento dos juros ocorrerão em uma única parcela, na data de vencimento. As debêntures contam com as seguintes garantias reais: (i) alienação fiduciária das ações; e (ii) cessão fiduciária de recebíveis. Importante ressaltar, que em novembro de 2024, houve a antecipação do pagamento tanto dos juros quanto do principal que totalizaram R\$ 21.000 em função da baixa de cinco projetos (conforme mencionado na Nota Explicativa nº 7) cujos destinação dos recursos captados estavam atrelados.

	Não Circulante					
	Vencimento	Taxa efetiva	Encargos	Principal	Custo a amortizar	Total
Debêntures 1ª - Única - Partes relacionadas	15/04/2027	CDI + 2,20%	1.493	109.668	(1.055)	110.106
<b>Total</b>			<b>1.493</b>	<b>109.668</b>	<b>(1.055)</b>	<b>110.106</b>

Debêntures	31/12/2023	Ingressos	Pagamento principal	Pagamento juros	Encargos de dívida capitalizados	Diferimento custos de transação	Amortização de custos de transação	31/12/2024
Debêntures 1ª - Única - Partes relacionadas	-	128.000	(18.332)	(1.339)	4.161	(2.486)	102	110.106
<b>Total</b>	-	<b>128.000</b>	<b>(18.332)</b>	<b>(1.339)</b>	<b>4.161</b>	<b>(2.486)</b>	<b>102</b>	<b>110.106</b>

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

	Debêntures não conversíveis
2026	(490)
2027	110.968
<b>Total</b>	<b>110.478</b>

**Notas explicativas às demonstrações contábeis**

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

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

**12. Patrimônio Líquido****a) Capital social**

O capital social da Companhia em 31 de dezembro de 2024 é de R\$ 45.000 (R\$ 2.700 em 31 de dezembro de 2023), dividido em 45.000.000 ações ordinárias (2.700.000 ações ordinárias em 31 de dezembro de 2023), nominativas e registradas sem valor nominal, totalmente subscritas e integralizadas em parte, sendo o montante de capital a integralizar de R\$ 6.077.

Acionista	Ações	%	Valor - R\$
Estrela do Norte Holding S.A.	45.000	100	45.000
<b>Total</b>	<b>45.000</b>	<b>100</b>	<b>45.000</b>

	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)
Capital social	45.000	2.700
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	935
<b>Total</b>	<b>45.000</b>	<b>3.635</b>

**Adiantamento para futuro aumento de capital**

Foram realizados adiantamento para futuro aumento de capital no exercício findo em dezembro de 2023, parte foram integralizados no mesmo ano e parte durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

**13. Despesas administrativas, comerciais e gerais**

	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)
Serviços de terceiros	(194)	(1)
Material	(28)	-
Depreciação e amortização	(248)	(85)
Taxas diversas	(34)	(7)
Custo do uso do sistema de distribuição	(114)	-
Outras despesas	(83)	(2)
<b>Total</b>	<b>(701)</b>	<b>(95)</b>

**14. Resultado financeiro líquido**

	31/12/2024	31/12/2023 (Não auditado)
Rendimentos de aplicações financeiras	2.988	-
Descontos financeiros obtidos	63	-
Outras receitas financeiras	3	194
Juros capitalizados	(2.988)	-
<b>Receitas financeiras</b>	<b>66</b>	<b>194</b>
Juros sobre arrendamentos	(810)	(269)
Juros sobre debêntures (*)	(4.161)	-
Amortização de custos de transação	(102)	-
Multas passivas	(35)	(19)
IOF	(2)	-
Juros passivos	(14)	-
Tarifas bancárias	(1)	(1)
Outras despesas financeiras	(190)	-
Despesas financeiras capitalizadas	4.161	-
<b>Despesas financeiras</b>	<b>(1.154)</b>	<b>(289)</b>
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>(1.088)</b>	<b>(95)</b>

**Notas explicativas às demonstrações contábeis**

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

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

**15. Imposto de renda e contribuição social****a) Corrente - A pagar**

O imposto de renda e a contribuição social são calculados e registrados com base no resultado tributável, incluindo os incentivos fiscais que são reconhecidos à medida do pagamento dos tributos e considerando as alíquotas previstas pela legislação tributária vigente.

**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		31/12/2023	
	IRPJ	CSLL	IRPJ (Não auditado)	CSLL (Não auditado)
Receita sobre arrendamentos	-	-	-	-
% Para base de cálculo - Receitas de arrendamentos	32%	32%	32%	32%
	-	-	-	-
Receita financeira (*)	3.054	3.054	4	4
<b>Base de cálculo tributação</b>	<b>3.054</b>	<b>3.054</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
Alíquotas - IRPJ e CSLL	15%	9%	15%	9%
Adicional - IRPJ - 10%	10%	-	10%	-
<b>Total - Demonstração do resultado</b>	<b>(746)</b>	<b>(274)</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>

(\*) Saldo divergente da rubrica receitas financeiras, tendo em vista que a Companhia realiza a capitalização dos encargos da dívida, líquida dos rendimentos financeiros.

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 segue o regime de apuração de imposto de renda e contribuição social por meio do lucro presumido.

**16. Instrumento financeiros**

Os principais instrumentos financeiros, classificados de acordo com as práticas contábeis adotadas pelo Grupo 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	31/12/2023	
		31/12/2024	(Não auditado)
<b>Custos amortizados (ativos financeiros)</b>			
Caixa e equivalente de caixa	-	91.217	107
Partes relacionadas	-	1.269	-
<b>Custos amortizados (passivos financeiros)</b>			
Fornecedores	-	8.111	287
Debêntures	-	110.106	-
Passivo de arrendamento	-	9.870	2.936

### Notas explicativas às demonstrações contábeis

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

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

#### 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					
		31/12/2024	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%
Caixa e equivalentes de caixa	CDI	91.217	6.727	10.091	13.455	16.818	20.182
Debêntures	CDI	(109.668)	(8.088)	(12.132)	(16.176)	(20.220)	(24.264)
<b>Efeito líquido estimado no resultado</b>		<b>(18.451)</b>	<b>(1.361)</b>	<b>(2.041)</b>	<b>(2.721)</b>	<b>(3.402)</b>	<b>(4.082)</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 às demonstrações contábeis

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

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado 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 03 meses	8.111	8.846	-	17	16.974
De 03 a 06 meses	-	-	-	17	17
De 06 meses a 01 ano	-	-	-	36	36
De 01 a 03 anos	-	-	162.895	171	163.066
De 03 a 05 anos	-	-	-	222	222
Mais 05 anos	-	-	-	9.407	9.407
<b>Total</b>	<b>8.111</b>	<b>8.846</b>	<b>162.895</b>	<b>9.870</b>	<b>189.722</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.

## 17. 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, conseqüentemente 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
Garantia	Seguro garantia	31.938
<b>Total</b>		<b>33.938</b>

**Notas explicativas às demonstrações contábeis**

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

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

---

**18. Eventos subsequentes**

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

\* \* \*