

Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

31 de dezembro de 2025
com Relatório do Auditor Independente

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

Índice

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras.....	1
Demonstrações financeiras auditadas	
Balanços patrimoniais.....	4
Demonstrações dos resultados.....	6
Demonstrações dos resultados abrangentes	7
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	8
Demonstrações dos fluxos de caixa.....	9
Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas	11



Shape the future
with confidence

Centro Empresarial PB 370
Praia de Botafogo, 370
8º ao 10º andar - Botafogo
22250-040 - Rio de Janeiro - RJ - Brasil
Tel: +55 21 3263-7000
ey.com.br

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Aos Administradores e Acionistas da
Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.
Rio de Janeiro - RJ

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A. (Companhia), identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2025 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 financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira, individual e consolidada, da Companhia em 31 de dezembro de 2025, o desempenho individual e consolidado de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa individuais e consolidados para o exercício findo nessa 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 financeiras individuais e consolidadas". Somos independentes em relação à Companhia e suas controladas, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, aplicáveis a auditorias de demonstrações financeiras no Brasil, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Responsabilidades da administração pelas demonstrações financeiras individuais e consolidadas

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



**Shape the future
with confidence**

Na elaboração das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, 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 financeiras, 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.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas

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

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

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Companhia e suas controladas.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.
- Concluimos 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 financeiras individuais e consolidadas 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 manter em continuidade operacional.



**Shape the future
with confidence**

- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras individuais e consolidadas 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.

Rio de Janeiro, 15 de abril de 2026.

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S/S Ltda.
CRC SP-015199/F

A handwritten signature in blue ink that reads 'Giuseppe Grimaldi'.

Giuseppe Grimaldi
Contador CRC RJ-133899/O

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Balanços patrimoniais

31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2025	2024	2025	2024
Ativo					
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	8	105.376	294.469	118.972	306.843
Contas a receber	9	616.354	279.476	617.954	281.932
Impostos a recuperar	10	68.394	37.981	72.113	39.027
Adiantamentos a fornecedores	21.a	29.861	46.611	40.638	46.918
Instrumentos Financeiros e Derivativos		-	28.509	-	28.509
Outros ativos		13.825	12.040	13.828	12.044
		833.811	699.086	863.505	715.273
Ativo disponível para venda	12	-	409.730	-	409.730
		833.811	1.108.816	863.505	1.125.003
Não circulante					
Saldos a receber de partes relacionadas	11.a	42.877	54.869	42.772	69.464
Debêntures a receber de partes relacionadas	11.b	193.866	-	193.866	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	20.a	11.885	126.025	11.885	126.025
Outros ativos		2.027	3.666	2.027	3.666
Ativo não circulante mantido para venda	13	10.627	21.178	10.627	21.178
Investimentos	14	19.539	20.518	-	-
Imobilizado	15	44.979	21.762	72.912	54.211
		325.800	248.018	334.089	274.544
Total do ativo		1.159.611	1.356.834	1.197.594	1.399.547

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2025	2024	2025	2024
Passivo					
Circulante					
Fornecedores	16	244.435	121.225	249.598	123.556
Saldos a pagar a partes relacionadas	11.c	-	-	-	752
Empréstimos e financiamentos	17	-	408.464	-	408.464
Obrigações sociais e trabalhistas	18	72.261	49.450	72.261	49.450
Impostos a recolher	19	9.421	5.035	9.494	6.100
Adiantamentos a clientes	21.b	71.135	68.368	71.135	68.368
		397.252	652.542	402.488	656.690
Não circulante					
Saldos a pagar a partes relacionadas	11.c	31.571	53.732	64.318	92.297
Provisões para contingências	22	2.492	2.000	2.492	2.000
		34.063	55.732	66.810	94.297
Patrimônio líquido					
Capital social	23.a	609.721	609.721	609.721	609.721
Reserva de Lucro	23.d	118.575	38.839	118.575	38.839
Total do patrimônio líquido		728.296	648.560	728.296	648.560
Total do passivo e do patrimônio líquido		1.159.611	1.356.834	1.197.594	1.399.547

As notas explicativas são parte integrante destas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Demonstrações dos resultados

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2025	2024	2025	2024
Receita operacional líquida	24	1.904.370	539.832	2.057.698	650.418
Custos operacionais	25	(1.329.081)	(521.996)	(1.480.759)	(623.252)
Lucro bruto		575.289	17.836	576.939	27.166
Despesas gerais e administrativas	26	(89.174)	(65.434)	(93.057)	(66.934)
Outras receitas e despesas operacionais		6.710	10.293	6.712	10.294
		(82.464)	(55.141)	(86.345)	(56.640)
Resultado operacional antes do resultado financeiro e de participações societárias		492.825	(37.305)	490.594	(29.474)
Resultado de participações societárias					
Provisões de perda de recuperação (Impairment)	12	(11.196)	(335.411)	(11.196)	(335.411)
Resultado de equivalência patrimonial	14	(979)	107.231	(3)	102.429
Resultado na alienação de investimentos		-	13.679	-	13.679
		(12.175)	(214.501)	(11.199)	(219.303)
Resultado financeiro					
Receitas financeiras	27	83.516	241.647	85.384	242.700
Despesas financeiras	27	(58.181)	(280.010)	(58.607)	(281.595)
		25.335	(38.363)	26.777	(38.895)
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social		505.985	(290.169)	506.172	(287.672)
Imposto de renda e contribuição social					
IR e CSLL correntes	20.b	(67.110)	(7.134)	(67.297)	(9.631)
IR e CSLL diferidos	20.a	(114.140)	110.943	(114.140)	110.943
		(181.250)	103.809	(181.437)	101.312
Lucro (Prejuízo) líquido do exercício		324.735	(186.360)	324.735	(186.360)

As notas explicativas são parte integrante destas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Demonstrações dos resultados abrangentes

31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Lucro (Prejuízo) líquido do exercício	324.735	(186.360)	324.735	(186.360)
Outros componentes do resultado abrangente	-	-	-	-
Resultado abrangente total do exercício	324.735	(186.360)	324.735	(186.360)

As notas explicativas são parte integrante destas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Controladora e Consolidado						
	Nota	Reservas de Lucros				Total patrimônio líquido	
		Capital social	Legal	Resultado de transações com acionista	Retenção de lucros		Lucros acumulados
Saldos em 1º de janeiro de 2024		609.721	12.089	20.156	213.110	-	855.076
Resultado de transações com acionista		-	-	(20.156)	-	-	(20.156)
Prejuízo do exercício		-	-	-	-	(186.360)	(186.360)
Absorção de prejuízo do período		-	-	-	(186.360)	186.360	-
Saldos em 31 de dezembro de 2024		609.721	12.089	-	26.750	-	648.560
Lucro líquido do exercício		-	-	-	-	324.735	324.735
Destinação do lucro:							
Constituição de reserva legal	23.b	-	16.238	-	-	(16.238)	-
Distribuição de lucros intercalares	23.c	-	-	-	-	(244.999)	(244.999)
Constituição de reserva de lucros	23.d	-	-	-	63.498	(63.498)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2025		609.721	28.327	-	90.248	-	728.296

As notas explicativas são parte integrante destas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa

31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2025	2024	2025	2024
Fluxo de caixa de atividades operacionais					
Lucro/Prejuízo líquido do exercício		324.735	(186.360)	324.735	(186.360)
Ajustes em:					
Imposto de renda e contribuição corrente	20.b	(67.110)	(7.134)	(67.297)	(9.631)
IR/CS Diferidos		114.140	(110.942)	114.140	(110.942)
Contingências		492	-	492	-
Juros e variação monetária de empréstimos e debentures	17 e 11.b	(15.190)	48.754	(15.190)	48.754
Instrumentos financeiros		-	(28.509)	-	(28.509)
Depreciação e amortização	15	8.877	4.986	13.393	9.156
<i>Impairment em investimentos permanentes</i>	12	11.196	335.411	346.606	335.411
Equivalência patrimonial	14	979	(107.231)	-	(102.428)
Provisão para obras		111.470	-	111.470	-
Provisão de bônus		11.779	8.425	11.779	8.425
(Aumento) redução nos ativos operacionais					
Clientes		(336.879)	18.668	(336.022)	16.212
Partes relacionadas		382	41.179	(1.287)	47.183
Impostos a recuperar		36.697	(3.184)	34.211	(1.707)
Adiantamento		16.750	(12.555)	6.280	(12.201)
Instrumentos Financeiros		28.509	-	28.509	-
Outros ativos operacionais		(146)	(274)	(145)	(277)
Aumento (redução) nos passivos operacionais					
Fornecedores		11.740	80.697	14.572	70.773
Transações entre partes relacionadas - energia compra para revenda		-	-	(752)	(4.921)
Obrigações sociais e trabalhistas		11.032	9.169	11.032	9.169
Impostos correntes a recolher		71.490	1.115	70.684	(1.364)
Adiantamento de clientes		2.767	11.425	2.767	11.424
		343.710	103.640	669.977	98.480
Imposto de renda e contribuição social pagos		(67.104)	-	(67.290)	(313)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais		276.606	103.640	602.687	98.167
Fluxos de caixa de atividades de investimento					
Partes relacionadas atividades de investimento	13 e 14	-	211.459	73.675	211.459
Realização da venda de investida		-	(20.156)	-	(20.156)
Aportes de capital em investidas		-	(11.773)	-	(242)
Aquisição/baixa de imobilizado	15	(32.094)	(6.854)	(32.094)	(6.853)
Emissão de debentures com partes relacionadas	11.b	(490.061)	-	(490.061)	-
Recebimento de principal e juros com debentures	11.b	320.000	-	320.000	-
Alienação de ativo mantido para venda	12	398.534	-	-	-
Caixa gerado (aplicado) nas atividades de investimento		196.379	172.676	(128.480)	184.208

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa--Continuação

31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2025	2024	2025	2024
Fluxos de caixa de atividades de financiamento					
Empréstimos e financiamentos captados	17	170.000	373.000	170.000	373.000
Amortização de empréstimos e financiamentos	17	(569.957)	(449.999)	(569.957)	(449.999)
Amortização de juros de empréstimos e financiamentos	17	(4.168)	(41.068)	(4.168)	(41.068)
Amortização de instrumentos financeiros (swap)	17	(12.954)	42.758	(12.954)	42.758
Pagamento de dividendos	23.c	(244.999)	-	(244.999)	-
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento		(662.078)	(75.309)	(662.078)	(75.309)
Aumento (redução) líquido no caixa e equivalentes de caixa		(189.093)	201.007	(187.871)	207.066
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício		294.469	93.462	306.843	99.777
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício		105.376	294.469	118.972	306.843
Aumento (redução) líquido no caixa e equivalentes de caixa		(189.093)	201.007	(187.871)	207.066

As notas explicativas são parte integrante destas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Base de apresentação

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (BR GAAP), que compreendem as disposições contidas na Lei das Sociedades por ações, pronunciamentos, interpretações e orientações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis ("CPC"). Todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, e somente elas, estão sendo evidenciadas, e correspondem àquelas utilizadas pela Administração na sua gestão.

A Companhia preparou as demonstrações financeiras partindo do pressuposto de continuidade operacional.

Adicionalmente, a Companhia considerou as orientações emanadas da Orientação Técnica OCPC 07, emitida pelo CPC em novembro de 2014, na preparação das suas demonstrações financeiras. Dessa forma, as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras estão sendo evidenciadas e correspondem às utilizadas pela administração na sua gestão.

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia foram aprovadas e autorizadas para emissão pela administração em 15 de abril de 2026.

Base de consolidação

As demonstrações financeiras consolidadas compreendem as demonstrações financeiras do Grupo e suas controladas em 31 de dezembro de 2025. O controle obtido quando o Grupo estiver exposto ou tiver direito a retornos variáveis com base em seu envolvimento com a investida e tiver a capacidade de afetar esses retornos por meio do poder exercido em relação à investida.

i) *Controladas*

O Grupo controla uma entidade quando está exposto a, ou tem direito sobre, os retornos variáveis advindos de seu envolvimento com a entidade e tem a habilidade de afetar esses retornos exercendo seu poder sobre a entidade. As demonstrações financeiras da controlada são incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas a partir da data em que o Grupo obtiver o controle até a data em que o controle deixa de existir.

Nas demonstrações financeiras individuais da controladora, as informações financeiras de controladas são reconhecidas por meio do método de equivalência patrimonial.

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação

Base de consolidação--Continuação

ii) *Perda de controle*

Quando a Companhia perde o controle sobre uma controlada, o Grupo deixa de reconhecer os ativos e passivos e qualquer participação de não-controladores e outros componentes registrados no patrimônio líquido referentes a essa controlada. Qualquer ganho ou perda originado pela perda de controle é reconhecido no resultado. Se o Grupo retém qualquer participação na antiga controlada, essa participação é mensurada pelo seu valor justo na data em que há a perda de controle.

iii) *Transações eliminadas na consolidação*

Saldos e transações intra-grupo, e quaisquer receitas ou despesas não realizadas *derivadas de transações intra-grupo*, são eliminados. *Ganhos não realizados oriundos* de transações com investidas registradas por equivalência patrimonial são eliminados contra o investimento na proporção da participação do Grupo na investida. Perdas não realizadas são eliminadas da mesma maneira de que os ganhos não realizados, mas somente na extensão em que não haja evidência de perda por redução ao valor recuperável.

iv) *Investimentos contabilizados pelo método da equivalência patrimonial*

Os investimentos em controladas são avaliados pelo método de equivalência patrimonial nas demonstrações financeiras individuais ("Controladora"), e consolidadas integralmente nas demonstrações financeiras consolidadas.

Os investimentos da Companhia contabilizados pelo método da equivalência patrimonial compreendem suas participações em suas controladas.

Para ser classificada como uma entidade controlada em conjunto, deve existir um acordo contratual que permite ao Grupo controle compartilhado da entidade e dá ao Grupo direito aos ativos líquidos da entidade controlada em conjunto, e não direito aos seus ativos e passivos específicos.

Esses investimentos são reconhecidos inicialmente pelo custo, o qual inclui os gastos com a transação. Após o reconhecimento inicial, as demonstrações financeiras individuais e consolidadas incluem a participação do Grupo no lucro ou prejuízo líquido do exercício e outros resultados abrangentes da investida até a data em que a influência significativa ou controle conjunto deixa de existir.

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

3. Moeda funcional e moeda de apresentação

Essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas estão apresentadas em Reais, que é a moeda funcional da Companhia. Todos os saldos foram arredondados para o milhar mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

4. Uso de estimativas e julgamentos

Na preparação destas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, a Administração utilizou julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação das políticas contábeis da Companhia e os valores reportados dos 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.

Julgamentos

A seguir são apresentados os principais julgamentos, efetuados pela Administração durante o processo de aplicação das políticas contábeis da Companhia e que afetam mais significativamente os valores reconhecidos nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

a) Avaliação de instrumentos financeiros

A Companhia faz uso de técnicas de avaliação que incluem informações que não se baseiam em dados observáveis de mercado para estimar o valor de determinados tipos de instrumentos financeiros. A nota explicativa nº 29 oferece informações detalhadas sobre as principais premissas utilizadas pela Companhia na determinação do valor de seus instrumentos financeiros.

b) Impostos, contribuições e tributos

Existem incertezas relacionadas à interpretação de regulamentos tributários complexos e ao valor e à época de resultados tributáveis futuros. Em virtude da natureza de longo prazo e da complexidade dos instrumentos contratuais existentes, diferenças entre os resultados reais e as premissas adotadas, ou futuras mudanças nessas premissas, poderiam exigir ajustes futuros na receita e despesa de impostos já registradas. A Companhia constitui provisões, com base em estimativas cabíveis, para consequências de auditorias, avaliadas como prováveis por parte das autoridades fiscais das respectivas jurisdições em que atua. O valor dessas provisões baseia-se em diversos fatores, tais como experiência de auditorias fiscais anteriores e interpretações divergentes dos regulamentos tributários pela entidade tributável e pela autoridade fiscal responsável. Essas diferenças de interpretação podem surgir em uma ampla variedade de assuntos, dependendo das condições vigentes no respectivo domicílio da Companhia.

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

4. Uso de estimativas e julgamentos--Continuação

Julgamentos--Continuação

c) *Imposto de renda e contribuição social diferidos*

O imposto de renda e a contribuição social diferidos, bem como os tributos diferidos, são registrados com base nas diferenças temporárias entre as bases contábeis e as bases fiscais considerando a legislação tributária vigente.

A Companhia registra ativos relacionados a impostos diferidos decorrentes de diferenças temporárias entre as bases contábeis de ativos e passivos e as bases fiscais. Os impostos diferidos ativos são reconhecidos à medida que as empresas esperam gerar lucro tributável futuro suficiente com base em projeções e previsões elaboradas pela Administração. Essas projeções e previsões incluem diversas hipóteses relacionadas ao desempenho individual das empresas do Grupo e fatores que podem diferir das estimativas atuais.

Em conformidade com a atual legislação fiscal brasileira, não existe prazo para a utilização de prejuízos fiscais. Contudo, os prejuízos fiscais acumulados podem ser compensados somente ao limite de 30% do lucro tributável anual.

d) *Provisão para riscos*

O Grupo é parte em diversos processos judiciais e administrativos, conforme descrito na nota explicativa nº 22. Provisões são constituídas para todos os riscos referentes a processos judiciais que representam perdas prováveis e estimadas com razoabilidade. A avaliação da probabilidade de perda inclui a avaliação das evidências disponíveis, a hierarquia das leis, as jurisprudências disponíveis, as decisões recentes nos tribunais e sua relevância no ordenamento jurídico, bem como a avaliação dos assessores jurídicos externos. A Administração acredita que essas provisões para riscos trabalhistas, fiscais e cíveis estão corretamente mensuradas e apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

e) *Reconhecimento de receitas, custos e despesas.*

Processo para reconhecimento da receita no processo de reconhecimento da receita de contratos com clientes foram adotados os preceitos introduzidos pelo CPC 47, aonde a transferência do controle do bem ou serviço contratado poderá ser evidenciada em um momento específico do tempo ou ao longo do tempo.

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

4. Uso de estimativas e julgamentos--Continuação

Julgamentos--Continuação

f) *Perdas estimadas de créditos de liquidação duvidosa*

A Companhia constitui perdas estimadas de créditos de liquidação duvidosa e provisão de distratos para os clientes que tenham parcelas vencidas e a vencer, conforme premissas definidas pela Companhia para as perdas incorridas e esperadas. Na constituição das perdas estimadas é utilizada uma matriz baseada na perda histórica e esperada, ou ajustada com bases em dados observáveis atuais para refletir as condições atuais e futuras desde que tais dados estejam disponíveis sem custo ou esforços excessivos. A Companhia avalia o risco de toda sua carteira de clientes, a fim de determinar quais os níveis de risco contidos. A Companhia constitui provisão para distratos para os clientes que apresentem intenções de formalização de distratos, ou estão com risco significativo de não pagamento.

5. Base de mensuração

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram preparadas com base no custo histórico, com exceção, quando aplicável dos instrumentos financeiros ajustados para refletir a mensuração ao valor justo, conforme citado na nota explicativa nº 6 e 29.

6. Políticas contábeis materiais

A Companhia aplicou as políticas contábeis materiais descritas abaixo de maneira consistente a todos os exercícios apresentados nestas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

a) Reconhecimento de receita

A receita das controladas da Companhia compreende o valor justo da contraprestação recebida ou a receber pela prestação de serviços no curso normal das atividades da Companhia. A receita é apresentada líquida dos impostos, das deduções e dos encargos.

A Companhia reconhece suas receitas quando o valor da receita puder ser mensurado com segurança e for provável que seus benefícios econômicos futuros fluirão para a Companhia e quando critérios específicos tiverem sido atendidos para cada uma das atividades.

a) *Receita operacional proveniente de prestação de serviços de construção*

A receita de um contrato para prestação de serviços é reconhecida de acordo com o estágio de conclusão do contrato. A política da Cobra Brasil para o reconhecimento de receita de contratos de construção está descrita a seguir:

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

6. Políticas contábeis materiais--Continuação

a) Reconhecimento de receita--Continuação

a) *Receita operacional proveniente de prestação de serviços de construção*--Continuação

Quando os resultados de um contrato de construção são estimados com confiabilidade, as receitas e os custos são reconhecidos com base no estágio de conclusão do contrato no final do período, mensurados com base na proporção dos custos incorridos em relação aos custos totais estimados do contrato, exceto quando há evidências de que outro método represente melhor a fase de execução do serviço. As variações nos custos com mão-de obra, reclamações e pagamentos de incentivos estão incluídas até o ponto em que esses custos possam ser mensurados com confiabilidade e seu recebimento seja provável.

Quando o resultado de um contrato de construção não pode ser estimado com confiabilidade, sua receita é reconhecida até o montante dos custos incorridos cuja recuperação seja provável. Os custos de cada contrato são reconhecidos no resultado do período em que são incorridos.

Quando for provável que os custos totais excederão a receita total de um contrato, a perda estimada é reconhecida imediatamente no resultado do exercício.

Os valores recebidos antes da realização do correspondente trabalho são registrados no balanço patrimonial como um passivo, na rubrica "Adiantamentos de clientes". Os montantes faturados pelo trabalho executado, mas ainda não pagos pelo cliente, são registrados no balanço patrimonial como um ativo, na rubrica "Contas a receber".

b) *Receita de comercialização de energia*

A receita na comercialização é reconhecida quando a Companhia transfere o controle dos produtos (energia comercializada) para os clientes, em um valor que reflete a contraprestação que a Companhia espera receber em troca desses serviços.

A Companhia aplica os seguintes passos:

- (i) Identificação do contrato com um cliente;
- (ii) Identificação das obrigações de execução no contrato;
- (iii) Determinação do preço de transação; Alocação do preço da transação às obrigações de desempenho do contrato; e
- (iv) Reconhecimento de receita quando ou conforme a entidade satisfizer uma obrigação de desempenho.

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

6. Políticas contábeis materiais--Continuação

a) Reconhecimento de receita--Continuação

b) *Receita de comercialização de energia*--Continuação

A receita é reconhecida líquida dos impostos cobrados dos clientes, que são posteriormente remetidos aos agentes de comercialização de energia governamentais.

b) Receitas e despesas financeiras

As receitas financeiras abrangem receitas de juros sobre aplicações financeiras e variações no valor justo de ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado. A receita de juros é reconhecida no resultado, através do método da taxa de juros efetiva.

As despesas financeiras abrangem despesas com juros e variações monetárias líquidas sobre empréstimos, variações cambiais dos passivos em moedas estrangeiras e perdas nos instrumentos financeiros de "swap". Custos de empréstimos que não sejam diretamente atribuíveis à aquisição, construção ou produção de um ativo qualificável são reconhecidos no resultado através do método da taxa de juros efetiva.

c) Mensuração do valor justo dos instrumentos Financeiros

Certos instrumentos financeiros são mensurados ao valor justo em cada data de fechamento do balanço patrimonial. Valor justo é o preço que seria recebido pela venda de um ativo ou pago pela transferência de um passivo em uma transação não forçada entre participantes do mercado na data de mensuração.

A mensuração do valor justo é baseada na presunção de que a transação para vender o ativo ou transferir o passivo ocorrerá: (i) no mercado principal para o ativo ou passivo; ou (ii) na ausência de um mercado principal, no mercado mais vantajoso para o ativo ou o passivo.

Todos os ativos e passivos para os quais o valor justo seja mensurado ou divulgado nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas são categorizados dentro da hierarquia de valor justo descrita abaixo, com base na informação de nível mais baixo que seja significativa à mensuração do valor justo como um todo:

- Nível 1 - preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos ou passivos idênticos a que a entidade possa ter acesso na data de mensuração;
- Nível 2 - técnicas de avaliação para as quais a informação de nível mais baixo e significativa para mensuração do valor justo seja direta ou indiretamente observável;

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

6. Políticas contábeis materiais--Continuação

c) Mensuração do valor justo dos instrumentos Financeiros--Continuação

- Nível 3 - técnicas de avaliação para as quais a informação de nível mais baixo e significativa para mensuração do valor justo não esteja disponível.

Para ativos e passivos reconhecidos nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas ao valor justo de forma recorrente, a Companhia determina se ocorreram transferências entre níveis da hierarquia, reavaliando a categorização (com base na informação de nível mais baixo e significativa para mensuração do valor justo como um todo) no fim de cada período de divulgação.

i) *Ativos financeiros não derivativos*

Ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado

Os ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado compreendem ativos financeiros mantidos para negociação, ativos financeiros designados no reconhecimento inicial ao valor justo por meio do resultado ou ativos financeiros a ser obrigatoriamente mensurados ao valor justo.

Ativos financeiros com fluxos de caixa que não sejam exclusivamente pagamentos do principal e juros são classificados e mensurados ao valor justo por meio do resultado. As variações líquidas do valor justo são reconhecidas no resultado.

Em 31 de dezembro de 2025 e 2024 a Companhia não possuía saldo de caixa e equivalentes de caixa classificados a valor justo por meio do resultado.

Custo Amortizado

Um ativo financeiro é classificado e mensurado pelo custo amortizado quando tem finalidade de recebimento de fluxos de caixa contratuais e gerar fluxos de caixa que sejam “exclusivamente pagamentos de principal e de juros” sobre o valor do principal em aberto. Esta avaliação é executada em nível de instrumento. Os ativos mensurados pelo custo amortizado utilizam método de juros efetivos, deduzidos de qualquer perda por redução de valor recuperável.

Em 31 de dezembro de 2025 e 2024 os ativos financeiros da Companhia classificados nesta categoria, compreendiam o contas a receber de clientes, e são mensurados pelo custo amortizado usando o método de juros efetivo, conforme CPC 48.

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

6. Políticas contábeis materiais--Continuação

c) Mensuração do valor justo dos instrumentos Financeiros--Continuação

ii) *Passivos financeiros*

Classificação e mensuração

Os passivos financeiros são classificados como ao valor justo por meio do resultado quando são mantidos para negociação ou designados ao valor justo por meio do resultado. Os outros passivos financeiros (incluindo empréstimos) são mensurados pelo custo amortizado utilizando o método de juros efetivos.

A Companhia possui passivos financeiros classificados na categoria de outros passivos financeiros. Os passivos classificados nessa categoria são mensurados pelo valor de custo amortizado utilizando o método de taxa de juros efetiva. São apresentados como passivo circulante, exceto aqueles com prazo de vencimento superior a 12 meses após a data do balanço (estes são classificados como passivos não circulantes). Os outros passivos financeiros da Companhia estão relacionados na Nota 28.

Na demonstração do fluxo de caixa, a Companhia optou por apresentar os juros pagos referentes a empréstimos obtidos com entidades terceiras nas atividades de financiamento.

Baixa de passivo financeiro

A Companhia baixa os passivos financeiros somente quando suas obrigações são extintas e canceladas ou quando vencem. A diferença entre o valor contábil do passivo financeiro baixado e a contrapartida paga e a pagar é reconhecida no resultado.

d) Redução ao valor recuperável (Impairment)

i) *Ativos financeiros não derivativos*

São avaliados em cada data de balanço para determinar se há evidência objetiva de perda por redução ao valor recuperável.

ii) *Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado*

Todos os ativos individualmente significativos são avaliados quanto à perda por redução ao valor recuperável.

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

6. Políticas contábeis materiais--Continuação

d) Redução ao valor recuperável (Impairment)--Continuação

iii) *Ativos não financeiros*

Todos os ativos não financeiros sujeitos a *impairment* são testados quanto a recuperabilidade quando há indício de que seu valor recuperável possa ser inferior ao valor contábil.

e) Caixa e equivalentes de caixa

Os equivalentes de caixa são de alta liquidez, prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa, sem restrição de uso. Os equivalentes de caixa são mantidos com a finalidade de atender a compromissos de caixa de curto prazo e não para investimentos ou outros propósitos.

f) Clientes

Compreendem o saldo do valor registrado ao custo amortizado, com utilização do método da taxa de juros efetiva, de contratos de prestação de serviços.

g) Ativo não circulante mantido para venda

Um ativo não circulante é classificado como mantido para venda se seu valor contábil for recuperado, principalmente, por meio de uma transação de venda e não por meio de uso contínuo. Os critérios de classificação de itens mantidos para venda são considerados como atendidos somente quando a alienação for altamente provável e o ativo ou grupo de ativos estiver disponível para venda imediata em sua condição atual.

O grupo de ativos mantidos para a venda é mensurado pelo menor entre seu valor contábil e o valor justo menos as despesas de venda. Caso o valor contábil seja superior ao seu valor justo, uma perda por *impairment* é reconhecida em contrapartida do resultado. Qualquer reversão será registrada somente até o limite da perda reconhecida

Ativos e passivos classificados como mantidos para venda são apresentados separadamente no balanço patrimonial.

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

6. Políticas contábeis materiais--Continuação

g) Ativo não circulante mantido para venda--Continuação

A classificação como uma operação descontinuada ocorre mediante a alienação, ou quando a operação atende aos critérios para ser classificada como mantida para venda, se isso ocorrer antes. Uma operação descontinuada é um componente de um negócio da Companhia que compreende operações e fluxos de caixa que podem ser claramente distintos do resto da Companhia e que representa uma importante linha de negócios separada ou área geográfica de operações.

O resultado das operações descontinuadas é apresentado em montante único na demonstração do resultado, contemplando o resultado total após o imposto de renda destas operações menos qualquer perda relacionada a *impairment*. Os fluxos de caixa líquidos atribuíveis às atividades operacionais, de investimento e de financiamento das operações descontinuadas são apresentados separadamente em nota explicativa.

h) Imposto de renda e contribuição social

O imposto de renda e a contribuição social do exercício corrente e diferido são calculados com base nas alíquotas de 15%, acrescidas do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente de R\$240 para imposto de renda e 9% sobre o lucro tributável para contribuição social sobre o lucro líquido, e consideram a compensação de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, limitada a 30% do lucro real do exercício.

A despesa com imposto de renda e contribuição social compreende os impostos de renda e contribuição social correntes e diferidos. O imposto corrente e o imposto diferido são reconhecidos no resultado a menos que estejam relacionados à combinação de negócios ou a itens diretamente reconhecidos no patrimônio líquido ou em outros resultados abrangentes.

i) *Despesas de imposto de renda e contribuição social corrente*

A despesa de imposto corrente é o imposto a pagar ou a receber estimado sobre o lucro ou prejuízo tributável do exercício e qualquer ajuste aos impostos a pagar com relação aos exercícios anteriores. O montante dos impostos correntes a pagar ou a receber é reconhecido no balanço patrimonial como ativo ou passivo fiscal pela melhor estimativa do valor esperado dos impostos a serem pagos ou recebidos que reflete as incertezas relacionadas a sua apuração, se houver. Ele é mensurado com base nas taxas de impostos decretadas na data do balanço.

Os ativos e passivos fiscais correntes são compensados somente se certos critérios forem atendidos.

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

6. Políticas contábeis materiais--Continuação

h) Imposto de renda e contribuição social--Continuação

ii) *Despesas de imposto de renda e contribuição social diferidos*

Ativos e passivos fiscais diferidos são reconhecidos com relação às diferenças temporárias entre os valores contábeis de ativos e passivos para fins de demonstrações financeiras e os usados para fins de tributação. As mudanças dos ativos e passivos fiscais diferidos no exercício são reconhecidas como despesa de imposto de renda e contribuição social diferida.

Um ativo fiscal diferido é reconhecido em relação aos prejuízos fiscais e diferenças temporárias dedutíveis não utilizados, na extensão em que seja provável que lucros tributáveis futuros estarão disponíveis, contra os quais serão utilizados. Ativos fiscais diferidos são revisados a cada data de balanço e são reduzidos na extensão em que sua realização não seja mais provável.

Ativos e passivos fiscais diferidos são mensurados com base nas alíquotas que se espera aplicar às diferenças temporárias quando elas forem revertidas, baseando-se nas alíquotas que foram decretadas até a data do balanço. A mensuração dos ativos e passivos fiscais diferidos reflete as consequências tributárias decorrentes da maneira sob a qual a Companhia espera recuperar ou liquidar seus ativos e passivos.

Ativos e passivos fiscais diferidos são compensados somente se certos critérios forem atendidos.

i) Provisões

As provisões são reconhecidas para obrigações presentes (legais ou presumidas) resultantes de eventos passados, em que seja possível estimar os valores de forma confiável e cuja liquidação seja provável. O valor reconhecido como provisão é a melhor estimativa das considerações requeridas para liquidar a obrigação no final de cada período de relatório, considerando-se os riscos e as incertezas relativos à obrigação. Quando a provisão é mensurada com base nos fluxos de caixa estimados para liquidar a obrigação, seu valor contábil corresponde ao valor presente desses fluxos de caixa (quando o efeito do valor temporal do dinheiro é relevante).

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

6. Políticas contábeis materiais--Continuação

j) Dividendos

A Companhia registra, em bases anuais, os dividendos mínimos obrigatórios como passivo (quando aplicável), a menos que esse dividendo mínimo tenha sido efetivamente pago antes do encerramento do exercício. Dividendos complementares ao mínimo obrigatório são registrados como passivo na data em que seu pagamento for aprovado em Assembleia de Acionistas ou por outro órgão competente da Administração da Companhia. Dividendos propostos pela Administração da Companhia, em consonância com a Lei das S.A., são divulgados em nota explicativa.

7. Novas normas e interpretações contábeis

7.1. Novos pronunciamentos contábeis vigentes em 2024

a) Alterações à IAS 21 - Efeitos das Mudanças nas Taxas de Câmbio intitulado Falta de Conversibilidade

As alterações especificam como avaliar se uma moeda é conversível e como determinar a taxa de câmbio quando não for.

A Companhia avaliou os impactos da adoção dessa norma e concluiu que não houve impactos relevantes em suas demonstrações financeiras.

b) OCPC 10 - Créditos de Carbono (TCO2e), Permissões de emissão (allowances) e Crédito de Descarbonização (CBIO)

Esta orientação técnica visa direcionar o tratamento contábil de créditos de carbono (tCO2e), permissões de emissão (*allowances*) e créditos de descarbonização (CBIO) das entidades atuantes no mercado brasileiro, permitindo sua conexão com relatório financeiro de sustentabilidade.

A Companhia avaliou os impactos da adoção dessa norma e concluiu que não houve impactos relevantes em suas demonstrações financeiras.

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

7. Novas normas e interpretações contábeis--Continuação

7.2. Novos pronunciamentos emitidos e ainda não vigentes

Mantendo o processo permanente de revisão das normas de contabilidade o *International Accounting Standards Board (IASB)* e, conseqüentemente, o Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) emitiram novas normas e revisões às normas já existentes. Os principais normativos alterados e/ou emitidos estão demonstrados a seguir:

Norma	Modificação	Vigência a partir de
CPC 36 (R3) - Demonstrações consolidadas / CPC 18 (R2) - Investimento em coligada, em controlada e empreendimento controlado em conjunto	Venda ou contribuição de ativos entre um investidor e sua coligada ou joint venture.	Não definido.
IFRS S1 - Divulgação de informações financeiras relacionadas à sustentabilidade	Nova norma - estrutura de divulgação de riscos e oportunidades de sustentabilidade.	01/01/2026
IFRS S2 - Divulgação de informações climáticas	Nova norma - requisitos de divulgação de riscos e oportunidades climáticos.	01/01/2026
CPC 48 e CPC 40 - Classificação e mensuração de instrumentos financeiros	Clarificações sobre reconhecimento, desreconhecimento e novas divulgações para instrumentos financeiros.	01/01/2026
IFRS 18 - Apresentação e divulgação em demonstrações financeiras	Nova norma - estrutura de resultado, divulgações e princípios de agregação e desagregação.	01/01/2027
IFRS 19 - Subsidiárias sem responsabilidade pública: divulgações	Nova norma - permite que uma subsidiária elegível forneça divulgações reduzidas ao aplicar as normas contábeis IFRS.	01/01/2027

A Companhia está em processo de análise para identificar todos os impactos dos pronunciamentos mencionados acima.

8. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Caixa, Bancos	68.358	83.071	68.797	84.232
Aplicações financeiras	37.018	211.398	50.175	222.611
	105.376	294.469	118.972	306.843

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

8. Caixa e equivalentes de caixa--Continuação

A composição das aplicações financeiras está detalhada no quadro abaixo:

Instituição Financeira	Tipo de Aplicação	Remuneração	Controladora		Consolidado	
			2025	2024	2025	2024
Banco Itaú	CDB	CDI	-	211.398	13.156	222.611
Banco Citibank	CDB	CDI	37.018	-	37.018	-
			37.018	211.398	50.174	222.611

O caixa e equivalentes de caixa são de alta liquidez, prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa, sem restrições de uso e com um risco insignificante de redução de seu valor. Os equivalentes de caixa são mantidos com a finalidade de atender a compromissos de caixa de curto prazo e não para investimentos ou outros propósitos.

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Taxa média de rentabilidade anual CDB e Compromissadas	96,5 % do CDI	90% do CDI	96,5 % do CDI	90% do CDI

9. Contas a receber

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Clientes grupo (i)	404.486	3.009	404.486	3.009
Clientes não grupo	83.215	108.372	84.815	110.828
Obra em curso (ii)	128.173	166.978	128.173	166.978
Retenção Contratual	480	1.117	480	1.117
	616.354	279.476	617.954	281.932

(i) Em dezembro de 2025, a Companhia reconheceu receita referente à margem de construção (EPC) com empresas partes relacionadas no montante R\$402.200.

(ii) O saldo apresentado na conta de obras em curso é referente a receita não faturada considerando a margem individual de cada projeto sobre o custo incorrido até o final do exercício. Em 31/12/2025, aproximadamente 60% desse saldo, cerca de R\$100 milhões refere-se a um processo arbitral na câmara canadense de arbitragem devido a discussões de finalizações de obras, valores reconhecidos com base nas medições e percentuais de conclusão dos projetos.

A Companhia reconhece provisão para perdas de crédito esperadas com base na avaliação contínua do risco de inadimplência de seus recebíveis, considerando informações históricas, condições atuais e projeções futuras. Como parte dessa metodologia, os saldos vencidos há mais de 365 dias são integralmente provisionados, excetuando-se os títulos que estejam em cobrança judicial ou em discussão contratual, para os quais é realizada análise individualizada.

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

9. Contas a receber--Continuação

Segue abaixo a abertura dos saldos a receber de clientes por data de vencimento:

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
A vencer	465.163	86.004	465.163	88.645
Vencidos de 30 até 90 dias	246	690	1.846	690
Vencidos de 90 até 180 dias	1.608	708	1.608	708
Vencidos de 180 até 365 dias	6	422	6	422
Vencidos a mais de 365 dias (i)	20.678	23.557	20.678	23.372
	487.701	111.381	489.301	113.837

(i) Conforme descrito acima, a Companhia tem negociado estes recebíveis com clientes e de acordo com as últimas renegociações feitas, se tem a perspectiva destes recebimentos, o mais breve possível.

10. Impostos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
IRRF a Compensar	31.731	28.732	34.069	28.989
IR Recolhido por Estimativa	1.505	562	2.000	562
CSLL Retida na Fonte	3.371	3.161	4.064	3.161
CSLL Recolhida por Estimativa	542	203	722	203
PIS Retido na Fonte	345	345	348	345
COFINS Retida na Fonte	1.546	1.546	1.555	1.546
INSS a Compensar (i)	29.333	3.407	29.333	3.407
Outros impostos a recuperar	21	25	22	814
	68.394	37.981	72.113	39.027

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

11. Partes relacionadas

a) Saldos a receber de partes relacionadas

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Atalaia Terminais Marítimos S.A.	-	86	-	-
Etrabras Mobilidade e Energia Ltda. (i)	8.143	6.063	8.143	6.063
ESB - Energia & Sustentabilidade do Brasil S.A.	105	-	-	-
Consórcio Cobelux Norte	303	306	303	306
Cobra Instalações e Serviços Ltda. (i)	25.420	25.055	25.420	25.055
Carmo Energy S.A.	388	-	388	14.681
Masa do Brasil (i)	31	31	31	31
Belmonte Solar Holding S.A.	1	-	1	-
Belmonte I Parque Solar S.A.	-	82	-	82
Belmonte II Parque Solar S.A.	-	7	-	7
Cristino Castro Solar Holding S.A.	3	186	3	186
Lins 03 Energia SPE S.A.	-	138	-	138
Lins 04 Energia SPE S.A.	-	158	-	158
Lins 05 Energia SPE S.A.	-	166	-	166
Lins 06 Energia SPE S.A.	-	166	-	166
Lins 07 Energia SPE S.A.	-	166	-	166
Lins 08 Energia SPE S.A.	-	180	-	180
Xadrez Renováveis Holding S.A.	-	14.845	-	14.845
Araçuaí 1 GD Parque Solar S.A.	92	11	92	11
Boicauva 1 GD Parque Solar S.A.	98	17	98	17
Mirabela 1 GD Parque Solar S.A.	89	8	89	8
Pirapora 1 GD Parque Solar S.A.	109	28	109	28
Taiobeiras 1 GD Parque Solar S.A.	371	290	371	290
Taiobeiras 2 GD Parque Solar S.A.	135	54	135	54
Varjão de Minas 1 GD Parque Solar S.A.	86	4	86	4
Tantalio	6.669	6.669	6.669	6.669
Trindade Holding	834	153	834	153
	42.877	54.869	42.772	69.464

(i) O saldo a receber entre as partes relacionadas referem-se à honorários de gestão de backoffice.

Os demais saldos a receber entre partes relacionadas referem-se a operações comerciais entre as entidades do grupo e a recuperação de gastos.

b) Debêntures a receber de partes relacionadas

	2024	Captação	Juros	Amortização		2025
				Principal	Juros	
Debêntures	-	490.061	23.805	(305.969)	(14.031)	193.866

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

11. Partes relacionadas--Continuação

b) Debêntures a receber de partes relacionadas--Continuação

Em 04 de junho de 2025, a Companhia, na qualidade de debenturista, realizou a subscrição de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em série única, objeto de colocação privada, no montante total de até R\$500.000 (quinhentos mil reais), emitidas pela Cristino Castro Solar Holding S.A. A totalidade dos recursos captados pela Emissora será destinada ao reforço de seu capital de giro.

Sobre o valor nominal unitário, ou sobre o saldo do valor nominal unitário, conforme o caso, das Debêntures incidirão juros remuneratórios correspondentes à variação acumulada de 100% das taxas médias diárias do DI - Depósito Interfinanceiro de 1 (um) dia "over extra-grupo", expressas na forma de percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculadas e divulgadas diariamente pela B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, acrescidas exponencialmente de um spread (sobretaxa) de 0,50% ao ano.

Ressalvadas as hipóteses de liquidação antecipada das debêntures, inclusive em decorrência do vencimento antecipado das obrigações nelas previstas, nos termos da respectiva escritura de emissão, as debêntures terão prazo de 1 (um) ano, correspondente a 360 (trezentos e sessenta) dias contados da data de emissão, vencendo, portanto, em 03 de junho de 2026.

Durante o exercício, a Cristino Castro Solar Holding S.A. amortizou o montante total de R\$320.000, sendo R\$305.969 referentes ao principal e R\$14.031 correspondentes aos juros.

c) Saldos a pagar a partes relacionadas

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Cobra Instalaciones y Servicios S.A. (i)	30.360	52.344	30.360	52.344
Engemisa Engenharia Ltda.	1.211	1.388	1.211	1.388
Carmo Energy S.A.	-	-	32.747	38.565
Belmonte II Parque Solar S.A.	-	-	-	629
Belmonte Solar Holding S.A.	-	-	-	123
	31.571	53.732	64.318	93.049

(i) Relativo a despesas entre a Companhia e sua controladora na Espanha em sua maior parte referente a gastos com pessoal expatriado.

d) Remuneração da administração

Em 31 de dezembro de 2025, a despesa com remuneração de administradores na controladora e no consolidado foi de R\$2.217 (R\$1.717 em 2024).

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

12. Ativo disponível para venda

Projeto	Controladora e Consolidado					Saldo em 31/12/2025
	Saldo em 31/12/2024	Perdas 2025 (i)	Total	Efetivação da venda	Impairment	
Mantiqueira Transmissão de Energia S.A.	409.730	19.640	429.364	(418.174)	(11.196)	-

(i) Refere-se à indenização paga ao FIP, correspondente à parcela das perdas incorridas em decorrência do pagamento realizado a maior e dos valores reconhecidos como impostos a recuperar.

Em 29 de abril de 2025, a Companhia concluiu o desinvestimento de sua participação acionária na Mantiqueira Transmissão de Energia S.A. A operação resultou no ingresso aproximado de R\$419 milhões em caixa. Com os recursos recebidos, a Companhia reforça sua estratégia de alocar capital no desenvolvimento de novos projetos, tanto aqueles atualmente em fase de construção quanto os que se encontram em etapa de estudos e avaliação.

13. Ativo não circulante mantido para venda

Projetos em construção

	Controladora e Consolidado	
	2025	2024
Cristino Castro	-	5.978
Raios do Parnaíba	-	5.119
Trindade	2.854	1.605
Rio Grande	776	776
Pecem I e II	4.590	4.415
Outros projetos em construção	2.407	3.286
	10.627	21.178

Em 31 de dezembro de 2025, a Companhia detinha gastos relacionados a projetos e a direitos de exploração e geração fotovoltaica que, após a conclusão das respectivas estruturas societárias, serão transferidos para as empresas da Cobra Brasil responsáveis pela gestão dos ativos de geração de energia.

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

14. Investimentos

Movimentação dos investimentos

Investimentos	2024	Controladora	
		Resultado de equivalência	2025
Eleia Comercializadora de Energia S.A.	12.032	434	12.466
Atalaia Terminais Marítimos S.A.	532	(1)	531
ESB - Energia e Sustentabilidade do Brasil S.A.	7.954	(1.412)	6.542
	20.518	(979)	19.539

Informações relevantes sobre as controladas

Controladas	2025			
	Quantidade total de ações ou quotas possuídas	Participação em %	Capital social	Lucro (prejuízo) líquido das investidas
Atalaia Terminais Marítimos S.A.	5.173.466	100	5.173	(2)
ESB - Energia e Sustentabilidade do Brasil S.A.	50.000	100	50	(1.412)
Eleia Comercializadora de Energia S.A.	12.718.415	100	12.718	435

Controladas	2024			
	Quantidade total de ações ou quotas possuídas	Participação em %	Capital social	Lucro (prejuízo) líquido das investidas
Atalaia Terminais Marítimos S.A.	5.173.466	100	5.173	(9)
ESB - Energia e Sustentabilidade do Brasil S.A.	50.000	100	50	4.316
Eleia Comercializadora de Energia S.A.	12.718.415	100	12.718	494

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação

31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

14. Investimentos--Continuação

Balço patrimonial	Atalaia Terminais Marítimos S.A.		ESB - Energia e Sustentabilidade do Brasil S.A.		Eleia Comercializadora de Energia S.A.	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Ativo:						
Circulante	532	622	11.460	15.019	17.680	15.225
Não circulante	-	-	27.932	32.450	-	-
Total do ativo	532	622	39.392	47.469	17.680	15.225
Passivo:						
Circulante	2	2	-	951	5.215	3.194
Não circulante	-	89	32.852	38.565	-	-
Total do passivo	2	91	32.852	39.516	5.215	3.194
Patrimônio líquido	532	540	7.952	3.637	12.465	11.537
Resultado do exercício	(2)	(9)	(1.412)	4.316	434	494

15. Imobilizado

	Controladora					
	Taxa Depreciação	2024	Adições	Baixas	Depreciação	2025
Veículos	20%	6.296	723	(383)	(2.171)	4.465
Computadores e periféricos	20%	284	-	-	(230)	54
Móveis e utensílios	10%	1.446	1.965	-	(513)	2.898
Máquinas e equipamentos	10%	13.543	29.848	(1.879)	(5.797)	35.715
Ferramentas	20%	193	-	-	(166)	27
Benfeitorias em imóveis de terceiros	25%	-	1.820	-	-	1.820
		21.762	34.356	(2.262)	(8.877)	44.979
Consolidado						
	Taxa Depreciação	2024	Adições	Baixas	Depreciação	2025
Veículos	20%	6.296	723	(383)	(2.171)	4.465
Computadores e periféricos	20%	284	-	-	(230)	54
Móveis e utensílios	10%	1.446	1.965	-	(513)	2.898
Máquinas e equipamentos	10%	42.940	29.848	(1.879)	(9.366)	61.543
Ferramentas	20%	3.245	-	-	(1.113)	2.132
Benfeitorias em imóveis de terceiros	25%	-	1.820	-	-	1.820
		54.211	34.356	(2.262)	(13.393)	72.912

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

15. Imobilizado--Continuação

	Taxa Depreciação	Controladora				2024
		2023	Adições	Baixas	Depreciação	
Veículos	20%	3.400	4.715	-	(1.819)	6.296
Computadores e periféricos	20%	695	-	-	(411)	284
Móveis e utensílios	10%	1.945	-	-	(499)	1.446
Máquinas e equipamentos	10%	13.485	2.220	(81)	(2.081)	13.543
Ferramentas	20%	367	-	-	(174)	193
		<u>19.892</u>	<u>6.935</u>	<u>(81)</u>	<u>(4.984)</u>	<u>21.762</u>

	Taxa Depreciação	Consolidado				2024
		2023	Adições	Baixas	Depreciação	
Veículos	20%	3.400	4.715	-	(1.819)	6.296
Computadores e periféricos	20%	695	-	-	(411)	284
Móveis e utensílios	10%	1.945	-	-	(499)	1.446
Máquinas e equipamentos	10%	46.501	2.220	(80)	(5.701)	42.940
Ferramentas	20%	3.971	-	(2)	(724)	3.245
		<u>56.512</u>	<u>6.935</u>	<u>(82)</u>	<u>(9.154)</u>	<u>54.211</u>

16. Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Fornecedores - materiais e serviços	20.429	7.418	25.592	9.749
Fornecedores - retenções contratuais	903	2.174	903	2.174
	<u>21.332</u>	<u>9.592</u>	<u>26.495</u>	<u>11.923</u>
Provisão de fornecedores (i)	223.103	111.633	223.103	111.633
Total	<u>244.435</u>	<u>121.225</u>	<u>249.598</u>	<u>123.556</u>

(i) Refere-se a gastos realizados de materiais e serviços para construção ou gerenciamentos de obra ainda não contabilizados.

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

17. Empréstimos e financiamentos--Continuação

Banco Itaú--Continuação

Em 11 de abril de 2025, a Companhia renovou o empréstimo junto ao banco Itaú (Miami), no montante de EUR 25.985 (R\$170.000) com a taxa prefixada em 3,52% a.a. e swap com base no CDI + 0,90 % a.a. com vencimento em 30 dias.

Em 12 de maio de 2025 a Companhia liquidou todos os contratos de empréstimos com a instituição financeira.

Citibank

Em 09/08/2023 a Companhia renovou os 2 contratos de empréstimo que possuía no exercício anterior junto ao banco Citibank N.A. (EUA) no montante de USD 33.000 e USD 17.000 (R\$170.874 e R\$88.026) com a taxa prefixada em 4,9453% a.a. e swap com base no CDI + 1,35% a.a. atualizando-os e incrementando nas condições de USD 34.624, USD 17.923 e USD 8.147 (R\$170.000, R\$88.000 e R\$40.000) com a taxa prefixada em 7,23% a.a. juntamente com o instrumento swap com base no CDI + 1,25% a.a. Em 05 de novembro de 2024, a Companhia liquidou todos os contratos de empréstimo com o respectivo banco.

18. Obrigações sociais e trabalhistas

	Controladora e Consolidado	
	2025	2024
Salários a Pagar	6.528	15.247
Provisão de Férias	25.338	12.118
INSS a pagar	14.201	10.073
FGTS a pagar	2.124	2.730
Provisão FGTS rescisório	14.237	8.613
Indenizações trabalhistas a pagar (i)	9.374	512
Outros	459	157
	72.261	49.450

(i) Em 31 de dezembro de 2025, o aumento da Provisão de FGTS Rescisório decorre do encerramento da obra do Projeto Piraquê e da consequente finalização dos contratos de trabalho envolvidos.

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

19. Impostos a recolher

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
ISS	93	29	93	29
Tributos retidos na fonte (i)	4.560	3.688	4.560	3.866
IR/CSLL a pagar	-	482	8	913
PIS	714	72	724	129
COFINS	3.370	358	3.418	620
Outros impostos a pagar	684	406	691	543
	9.421	5.035	9.494	6.100

(i) O montante de tributos retidos na fonte é referente a imposto de renda de funcionários e retenções de INSS de fornecedores de serviços.

20. Impostos de renda e contribuição social

a) Diferidos

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025 a Cobra Brasil constituiu ativo fiscal diferido no montante de R\$11.885 (R\$126.025 em 2024).

b) Correntes

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	505.985	(290.169)	506.171	(287.672)
Despesa de imposto de renda e contribuição social à alíquota de 34%	(172.035)	98.657	(172.098)	97.808
Adições (exclusões)				
Equivalência patrimonial	(333)	36.459	(333)	34.874
Diferenças permanentes	(1.925)	(31.406)	(1.784)	(31.613)
Venda da controlada mantida para venda	114.140	(114.040)	114.140	(114.040)
Diferença temporárias não reconhecidas	(35.729)	-	(35.728)	-
Prejuízos fiscal consumido	28.772	-	28.508	144
Constituição IRPJ e CSLL diferido	-	3.196	-	3.196
Total	(67.110)	(7.134)	(67.296)	(9.631)
Alíquota efetiva	13,3%	(2,5%)	13,3%	(3,3%)

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

21. Adiantamentos

a) A fornecedores

Os adiantamentos a fornecedores na controladora em 31 de dezembro de 2025, totalizam o montante de R\$29.861 (R\$46.611 em 2024) e no consolidado no montante de R\$40.638 (R\$46.918 em 2024), referem-se a adiantamentos a fornecedores pelas prestações de serviços e compra de materiais nos projetos.

b) De clientes

Os adiantamentos de clientes na controladora e consolidado em 31 de dezembro de 2025, totalizam o montante de R\$71.135 (R\$68.368 em 2024), são relativos aos valores antecipados pelos clientes para cobrir gastos iniciais das obras. Esses valores são deduzidos no decorrer dos faturamentos conforme o andamento das obras.

22. Provisões para contingências

Em 31 de dezembro de 2025 o montante provisionado como causas prováveis resultou no valor de R\$2.492 (R\$2.000 em 2024) e refere-se a demandas nas empresas que foram vendidas em exercícios anteriores, pois a Companhia continuou com a responsabilidade dos passivos fiscais, cíveis e trabalhistas destas empresas existentes na data da venda. A referida provisão representa a melhor estimativa da Administração de expectativa de ressarcimento aos compradores das empresas.

	Provável	Controladora e Consolidado	
		2025	2024
Cível		-	28
Trabalhista		2.492	1.972
		2.492	2.000

Contingências com perdas possíveis

A Companhia possui contingências de natureza fiscal, trabalhista e cível cuja expectativa de perda avaliada pela Administração e suportada pelos assessores jurídicos está classificada como possível. Em 31 de dezembro de 2025 as contingências classificadas com probabilidade de perda possível, totalizaram R\$117.568 (R\$80.256 em 2024).

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

22. Provisões para contingências--Continuação

Contingências com perdas possíveis--Continuação

Possível	Controladora e Consolidado	
	2025	2024
Fiscal (i)	27.246	26.231
Cível (ii)	67.528	49.732
Trabalhista (iii)	23.139	4.293
	117.913	80.256

- (i) Em relação aos processos de natureza fiscal, destacamos o processo nº 0800661-22.2017.8.12.0007, cujo valor estimado de risco é de R\$24.516, representando aproximadamente 85% do montante total classificado como perda possível. O referido processo discute, desde 2017, a competência tributária para o recolhimento do ISS incidente sobre serviços de gerenciamento, coordenação, fiscalização e supervisão de obras, especificamente no projeto de linhas de transmissão de Ilha Solteira, com atuação nos Municípios de Cassilândia/MS e Paranaíba/MS. Ressaltamos que não se debate a ausência de pagamento do imposto, mas sim a definição do ente municipal competente para o seu recebimento, configurando conflito de competência entre os entes envolvidos.
- (ii) Em relação aos processos de natureza cível, destacamos as demandas negociadas com fornecedores, empresas sob controle comum, subcontratadas no âmbito do contrato recentemente encerrado para a construção da Usina Termelétrica Marlim Azul. O valor estimado de risco é de R\$67.528, correspondente a 57% do total classificado como perda possível para o ano de 2025.
- (iii) A Companhia é parte em processos judiciais de natureza trabalhista, decorrentes do curso normal de suas atividades. Em 31 de dezembro de 2025, o montante estimado envolvido nessas causas classificadas como risco possível totaliza R\$23.139

23. Patrimônio líquido

a) Capital social

Em 31 de dezembro de 2025 e 2024 o capital social subscrito e integralizado da Companhia é de R\$609.721, dividido em 611.254.570 ações ordinárias nominativas subscritas e integralizadas, sem valor nominal.

	%	Quantidade de Ações Cobra Brasil	Capital Aportado Cobra Brasil
Cobra Concessiones Brasil S.A.	83,0792%	507.825.572	506.551
Cobra Concessiones S.L.	0,0001%	664	1
Cobra Instalaciones y Servicios Internacional S.L.	6,4448%	39.393.831	39.295
Monocobra S.A.	0,0017%	10.536	11
Técnicas de Desanilizacion de Agua S.A.	10,4742%	64.023.967	63.863
	100,0000%	611.254.570	609.721

b) Reserva legal

Constituída com base em 5% do lucro líquido do exercício, observando-se os limites previstos pela Lei das Sociedades Anônimas.

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

23. Patrimônio líquido--Continuação

c) Dividendos intercalares

Durante o exercício social findo em 31 de dezembro de 2025, a Companhia efetuou o pagamento de dividendos intercalares no montante de R\$244.999, deliberados pelo Conselho de Administração, nos termos do artigo 204 da Lei nº 6.404/76 e em conformidade com o Estatuto Social.

Os dividendos intercalares foram pagos proporcionalmente à respectiva participação no capital social da Companhia à conta de lucros apurados com base em balanço intermediário.

d) Reserva de retenção de lucros

Constituída com lucro líquido após as destinações para a reserva legal e os dividendos mínimos obrigatórios, mediante aprovação dos acionistas.

Aos acionistas é garantido estatutariamente um dividendo mínimo obrigatório de 25% do lucro líquido ajustado do exercício, calculado nos termos do artigo 202 da Lei 6.404/76.

24. Receita operacional líquida

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Receita de construção (i)	1.546.243	561.842	1.546.243	561.841
Receita de comercialização de energia (ii)	-	-	161.307	92.305
Receita de O&M e EPC (iii)	448.582	4.711	448.582	4.711
Receita de locação de bens	-	-	8.400	30.800
(-) PIS e COFINS	(5.986)	(2.350)	(21.614)	(14.455)
(-) ISS	(84.469)	(24.371)	(84.469)	(24.371)
(-) ICMS	-	-	(751)	(413)
	1.904.370	539.832	2.057.698	650.418

(i) O aumento da receita de construção decorre do avanço físico e financeiro de projetos relevantes ao longo de 2025, bem como do faturamento associado aos contratos EPC.

(ii) A receita deste item é proveniente da Companhia Eleia Comercializadora de Energia S.A. que opera no Ambiente de Contratação Livre ("ACL") e firmou contratos de compra e venda de energia bilateralmente com contraprestações com seus clientes.

(iii) Em dezembro de 2025, a Companhia reconheceu receita referente à margem de construção (EPC) com empresas partes relacionadas no montante R\$402.200.

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

25. Custos operacionais

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Compra de energia (i)	-	-	133.469	78.971
Operação e Manutenção	-	-	4.084	14.974
Pessoal	526.497	173.041	526.497	173.041
Aluguéis	167.697	31.674	167.697	31.674
Viagens e representações	83.190	19.658	83.190	19.658
Impostos, contribuições e taxas	3.803	5.053	3.806	5.068
Material e equipamentos	182.991	62.799	182.991	62.799
Seguros	24.710	19.565	24.710	19.565
Serviços prestados	270.242	191.507	270.242	191.508
Depreciação e Amortização	8.854	4.963	13.370	9.133
Conservação dos imóveis e dos veículos	61.096	13.736	61.096	13.735
Outros custos	1	-	9.758	3.126
(-) Crédito de PIS e COFINS	-	-	(148)	-
	1.329.081	521.996	1.480.762	623.252

(i) O custo destacado neste item é referente a compra da energia comercializada através da Eleia Comercializadora de Energia S.A. durante o exercício de 2025.

26. Despesas gerais e administrativas

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Pessoal	53.047	49.955	53.109	50.717
Gastos com escritório	3.462	2.889	3.573	2.894
Serviços prestados	18.653	7.034	20.974	7.730
Depreciação e Amortização	23	23	23	23
Seguros diversos	1.759	1.294	1.759	1.294
Provisão/Reversão de contingências	492	(908)	492	(908)
Despesas indedutíveis	4	912	4	912
Outras despesas	11.734	4.235	13.123	4.272
	89.174	65.434	93.057	66.934

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação

31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

27. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Receitas financeiras				
Receita de aplicações financeiras	9.044	1.486	10.912	2.539
Receita de Variação Cambial	4.896	20.215	4.896	20.215
Var. mon. sobre empréstimos e financiamentos	22.960	68.470	22.960	68.470
Operação a termo swap ativa	13.589	150.563	13.589	150.563
Juros ativos partes relacionadas	33.940	-	33.940	-
Outras receitas financeiras	(913)	913	(913)	913
Receitas financeiras	83.516	241.647	85.384	242.700
	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Despesas financeiras				
Juros de empréstimos e financiamentos	(3.172)	(32.590)	(3.172)	(32.590)
var. mon. sobre empréstimos e financiamentos	(6.915)	(156.100)	(6.915)	(156.100)
Operação a termo swap passiva	(35.077)	(79.097)	(35.077)	(79.097)
Variações monetárias passivas	(10.997)	(11.495)	(10.997)	(11.495)
Comissões bancárias	(522)	(155)	(828)	(1.691)
Outras despesas financeiras	(1.498)	(573)	(1.618)	(622)
Despesas financeiras	(58.181)	(280.010)	(58.607)	(281.595)
Resultado Financeiro	25.335	(38.363)	26.777	(38.895)

A Companhia reconhece as variações cambiais (positivas e negativas) sobre os saldos de empréstimos e efeitos das variações de seus *swaps* contratados em contas segregadas de receita e despesas no resultado financeiro.

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

28. Informação por segmento

A Companhia atua em diferentes segmentos econômicos conforme demonstrado nos quadros abaixo:

	2025				Consolidado
	Construção e O&M	Locação de Bens	Comercialização de Energia	(-) Eliminações	
Receita operacional líquida	1.904.371	7.623	145.704	-	2.057.698
Custo e despesa operacional	(1.329.080)	(8.605)	(143.074)	-	(1.480.759)
Resultado operacional antes do resultado financeiro	575.291	(982)	2.630	-	576.939
Despesas não operacionais	(82.537)	(100)	(3.708)	-	(86.345)
Receita financeira	83.591	-	1.793	-	85.384
Despesa financeira	(69.381)	(330)	(95)	-	(69.806)
Resultado financeiro	14.210	(330)	1.698	-	15.578
Imposto de renda e contribuição social corrente	(67.110)	-	(187)	-	(67.297)
Imposto de renda e contribuição social diferido	(114.140)	-	-	-	(114.140)
Lucro (prejuízo) do exercício	325.714	(1.412)	433	-	324.735
	2024				Consolidado
	Construção e O&M	Locação de Bens	Comercialização de Energia	(-) Eliminações	
Receita operacional líquida	539.831	27.195	83.392	-	650.418
Custo e despesa operacional	(522.008)	(19.174)	(82.070)	-	(623.252)
Resultado operacional antes do resultado financeiro	17.823	8.021	1.322	-	27.166
Despesas não operacionais	(55.189)	(1)	(1.450)	-	(56.640)
Receita financeira	362.611	17	982	(4.801)	358.809
Despesa financeira	(615.423)	(1.535)	(47)	-	(617.005)
Resultado financeiro	(252.812)	(1.518)	935	(4.801)	(258.196)
Imposto de renda e contribuição social corrente	(7.134)	(2.186)	(313)	-	(9.633)
Imposto de renda e contribuição social diferido	110.943	-	-	-	110.943
Lucro (prejuízo) do exercício	(186.369)	4.316	494	(4.801)	(186.360)

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação

31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

29. Instrumentos financeiros

Esta nota apresenta informações sobre a exposição a cada um dos riscos a seguir mencionados, como: os objetivos da Companhia e os gerenciamentos de risco e de capital exercidos.

Gerenciamento de riscos

A Companhia apresenta exposição aos seguintes riscos advindos do uso de instrumentos financeiros:

- (a) Risco de crédito.
- (b) Risco de mercado.
- (c) Risco operacional.

Na estrutura de gerenciamento de risco a Companhia visa identificar e analisar os riscos aos quais está exposta, para definir limites e controles de riscos apropriados e para monitorar riscos e aderência aos limites. A Companhia, por meio do gerenciamento de suas atividades, objetiva desenvolver um ambiente de controle disciplinado e construtivo, no qual todos os empregados entendam os seus papéis e obrigações.

A Administração acompanha o cumprimento do desenvolvimento de suas atividades de controle de riscos e revisa a adequação da estrutura de gerenciamento de risco em relação aos riscos enfrentados pela Companhia.

O gerenciamento de riscos é feito com base também no nível e no contexto dos grupos de controle dos acionistas da Companhia

a) *Riscos de crédito*

É o risco de a Companhia incorrer em perdas decorrentes de um cliente ou de uma contraparte em um instrumento financeiro, oriundas da falha destes em cumprir com suas obrigações contratuais. O risco é basicamente proveniente das contas a receber de clientes, ativo financeiro e de instrumentos financeiros, conforme apresentado a seguir:

Ativos Financeiros	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Caixa e equivalentes de caixa	105.376	294.469	118.972	306.843
Clientes	616.354	279.476	617.954	281.932
Instrumentos financeiros - Derivativos	-	28.509	-	28.509
	721.730	602.454	736.926	617.284

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

29. Instrumentos financeiros--Continuação

Gerenciamento de riscos--Continuação

a) *Riscos de crédito--Continuação*

Caixa e equivalentes de caixa e Títulos e valores mobiliários - representado pelas aplicações financeiras de primeira linha, o que mitiga o risco que a contraparte falhe ao cumprir com suas obrigações.

Clientes - representado pelos clientes de EPC (*Engineering - Procurement - Construction*).

b) *Risco de mercado*

A utilização de instrumentos financeiros, pela Companhia, tem como objetivo proteger seus ativos e passivos, minimizando a exposição a riscos de mercado, principalmente no que diz respeito às oscilações de taxas de juros, índices de preços e moedas. A Companhia também não pratica aplicações de caráter especulativo ou quaisquer outros ativos de riscos.

Risco de taxa de juros - refere-se aos impactos nas taxas de juros variáveis sobre as receitas financeiras oriundas das aplicações financeiras e de empréstimos e financiamentos.

Risco de liquidez - é o risco em que a Companhia irá encontrar dificuldades em cumprir com as obrigações associadas com seus passivos financeiros que são liquidados com pagamentos à vista ou com outro ativo financeiro.

A abordagem da Companhia na administração de liquidez é de garantir, o máximo possível, que sempre tenha liquidez suficiente para cumprir com suas obrigações ao vencerem, sob condições normais e de estresse, sem causar perdas inaceitáveis ou com risco de prejudicar a reputação da Companhia.

A seguir estão os vencimentos contratuais de passivo financeiro remanescentes em 31 de dezembro de 2025. Os valores apresentados são brutos e não descontados e incluem pagamentos de juros estimados e excluem o impacto dos acordos e compensações.

	Fluxo de caixas contratuais				
	Valor contábil	A vencer	Até 30 dias	Entre 30 e 90 dias	Acima de 90
Fornecedores	20.429	11.929	142	430	7.928
Total	20.429	11.929	142	430	7.928

Os saldos relacionados a fornecedores, reconhecidos pela Companhia como passivo financeiro não derivativo, possuem prazo de liquidação para os próximos 12 meses.

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação

31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

29. Instrumentos financeiros--Continuação

Gerenciamento de riscos--Continuação

b) *Risco de mercado--Continuação*

Risco de captação - a Companhia poderá enfrentar dificuldades na captação de recursos com custos e prazos de reembolso que sejam adequados ao seu perfil de geração de caixa e/ou suas obrigações de reembolso de dívida.

c) *Riscos operacionais*

Os riscos operacionais são aqueles inerentes à própria execução do negócio da Companhia e podem decorrer das decisões operacionais e de gestão da Companhia ou de fatores externos, tais como aqueles decorrentes de exigências legais e regulatórias e de padrões geralmente aceitos de comportamento empresarial.

Risco técnico

A infraestrutura da Companhia é dimensionada de acordo com orientações técnicas impostas por normas locais e internacionais. Ainda assim, algum evento de caso fortuito ou força maior pode causar impactos econômicos e financeiros maiores do que os previstos pelo projeto original.

Risco de seguros

A Companhia contrata seguros de risco operacional e de responsabilidade civil para suas linhas de transmissão e subestações. A Companhia adota os critérios de contratação dos seguros de risco operacional e responsabilidade civil com o intuito de utilizar as melhores práticas adotadas por outras empresas representativas do setor, que consistem em segurar os equipamentos mais relevantes e significativos para a operação, mantendo-os com elevados níveis de segurança aos potenciais sinistros.

29.1. Categorias de instrumentos financeiros

	<u>Categoria</u>
Ativos financeiros	
Caixa e equivalentes de caixa	Custo amortizado
Clientes	Custo amortizado
Partes relacionadas	Custo amortizado
Passivos financeiros	
Fornecedores	Custo amortizado
Partes relacionadas	Custo amortizado

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

29. Instrumentos financeiros--Continuação

29.2. Classificações contábeis e valores justos

No que tange ao cálculo dos valores justos, para os principais saldos sujeitos a variações entre os valores contábeis e valores justos, consideramos:

Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras: contas correntes conforme posição dos extratos bancários pelo custo amortizado e aplicações financeiras mensuradas pelo custo amortizado dentro de um modelo de negócio cujo objetivo é receber fluxos de caixa contratuais e representarem, exclusivamente, pagamento de principal e juros pela taxa CDI.

Clientes: a companhia reconhece suas contas a receber/faturamento após cumprimento de todos os quesitos para seu reconhecimento e com aprovações por seus clientes através do custo amortizado.

Partes Relacionadas: os saldos de ativos e passivos com partes relacionadas são remunerados conforme contrato, quando aplicável. Levando em consideração prazos acordados entre as partes, os saldos foram registrados através do custo amortizado.

Fornecedores: a Cobra Brasil reconhece dívida com seus fornecedores com base nos contratos de prestações de serviços e de venda de material com base nos valores negociados em seus contratos pelo custo amortizado.

29.3. Hierarquia de valor justo dos instrumentos financeiros

As informações e tabela a seguir apresenta uma análise dos instrumentos financeiros reconhecidos pelo valor justo, após o seu reconhecimento inicial. Estes instrumentos estão agrupados em níveis de 1 a 3, com base no grau em que o seu valor justo é cotado:

	Nível	Controladora		Consolidado	
		2025	2024	2025	2024
Ativos					
Custo amortizado					
Caixa e equivalentes de caixa		105.376	294.469	118.972	306.843
Contas a receber		616.354	279.476	617.954	281.932
Partes relacionadas		236.743	54.869	236.638	69.464
Passivos					
Custo amortizado					
Fornecedores		244.435	121.225	249.598	123.556
Partes relacionadas		31.571	53.732	64.318	93.049
Valor justo por meio do resultado					
Empréstimos e financiamentos	Nível 1	-	408.464	-	408.464

Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

30. Seguros

A Companhia possui cobertura de seguro contra veículos, responsabilidade civil, risco de engenharia, riscos diversos dentre outros.

A cobertura de seguros da Companhia está demonstrada conforme quadro a seguir:

Tipo de cobertura	Vigência		2025
	Início	Final	Importância segurada
Responsabilidade Civil	22/11/2023	30/06/2026	2.164.453
Risco de Engenharia	10/01/2024	30/06/2026	2.172.863
Riscos diversos	22/09/2025	30/09/2026	28.529
Risco Aeronáutico	12/05/2025	18/11/2026	1.085
Veículos	31/05/2025	01/09/2026	994
Fiança	15/11/2025	15/11/2026	155
Garantia	30/10/2023	30/06/2028	221.377
Total Geral			<u>4.589.455</u>

A Cobra Brasil é a tomadora do segurado e a segurada são os projetos que a Cobra Brasil tem em aberto. O total da importância segurada é superior ao total de receita faturada no ano.

* * *

Vicente Macho Foronda
Diretor

José Carlos Herranz Yague
Diretor

Alfonso Brunner Beamud
Diretor

José Aurélio Ferreira
Controller/ Contador
CRC-RJ-124.3074/O
CPF: 135.847.257-20