



Ibema
Participações S.A.
Demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em
31 de dezembro de 2025 e relatório do
auditor independente



Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Aos Administradores e Acionistas
Ibema Participações S.A.

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras individuais da Ibema Participações S.A. ("Companhia"), 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, assim como as demonstrações financeiras consolidadas da Companhia e suas controladas ("Consolidado"), que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2025 e as respectivas demonstrações consolidadas 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 da Companhia e da Companhia e suas controladas em 31 de dezembro de 2025, o desempenho de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa, bem como o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa 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 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 conforme 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 da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil 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.



Ibema Participações S.A.

Na elaboração das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, a administração é responsável pela avaliação da capacidade de a Companhia e suas controladas, em seu conjunto, 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 e suas controladas, em seu conjunto, ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Outros assuntos

Valores correspondentes ao exercício anterior

O exame das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foi conduzido sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatório de auditoria, com data de 07 de agosto de 2025, sem ressalvas.

Como parte de nosso exame das demonstrações financeiras de 2025, examinamos também os ajustes descritos na Nota 4.1 que foram efetuados para alterar as demonstrações financeiras de 2024, apresentadas para fins de comparação. Em nossa opinião, tais ajustes são apropriados e foram corretamente efetuados. Não fomos contratados para auditar, revisar ou aplicar quaisquer outros procedimentos sobre as demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício de 2024 e, portanto, não expressamos opinião ou qualquer forma de asseguração sobre as demonstrações financeiras de 2024 tomadas em conjunto.

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 detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte de uma 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



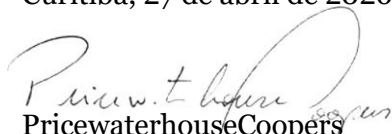
Ibema Participações S.A.

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 e suas controladas, em seu conjunto. 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 e suas controladas, em seu conjunto, a não mais se manter em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, inclusive as divulgações e se essas demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.
- Planejamos e executamos a auditoria do grupo para obter evidência de auditoria apropriada e suficiente referente às informações financeiras das entidades ou unidades de negócio do grupo como base para formar uma opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas. Somos responsáveis pela direção, supervisão e revisão do trabalho de auditoria realizado para os propósitos da auditoria do grupo e, conseqüentemente, pela opinião de auditoria.

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

Curitiba, 27 de abril de 2026


PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP000160/F-6

DocuSigned by
Carlos Peres
Signed By: Carlos Alexandre Peres:11001400945
CPF: 11819404545
Signing Time: 27 de abril de 2026 12:22 BRT
© ICM-SP/SP, OAI - Certificado Digital ICP-A1
C: BR
www.icm.sp.gov.br/portal

Carlos Alexandre Peres
Contador CRC 1SP198156/O-7

Índice

Demonstrações financeiras ilustrativas	
Balanço patrimonial	5
Demonstração do resultado	6
Demonstração do resultado abrangente	7
Demonstração das mutações no patrimônio líquido	8
Demonstração dos fluxos de caixa	9
Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras	
1. Informações Gerais	10
1.1 Contexto operacional	10
1.2 Base de preparação	11
1.3 Consolidação	12
1.4 Principais eventos ocorridos durante o exercício de 2025	13
2. Estimativas e julgamentos contábeis críticos	14
3. Julgamentos críticos na aplicação das políticas contábeis	14
4. Reapresentação das cifras comparativas	16
5. Caixa e equivalente de caixa	16
6. Aplicação financeira	17
7. Clientes a receber	17
8. Partes relacionadas	18
9. Propriedade para investimentos	18
10. Investimentos	20
11. Imobilizado	21
12. Fornecedores	22
13. Empréstimos e financiamentos (consolidado)	22
14. Debêntures (consolidado)	24
15. Notas comerciais	27
16. Adiantamento de dividendos e dividendos a pagar	27
17. Resgate de ações a pagar	28
18. Patrimônio Líquido	28
19. Receita Líquida	30
20. Custos e despesas gerais e administrativas	31
21. Outras receitas e despesas	32
22. Equivalência Patrimonial	32
23. Resultado financeiro líquido	33
24. Imposto de renda e Contribuição social	37
25. Gerenciamento de riscos	39
26. Seguros	39

Ibema Participações S.A.
Balanco Patrimonial
Em milhares de reais

ATIVO	CONTROLADORA		CONSOLIDADO		PASSIVO	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	31/12/2025	31/12/2024 (reapresentado nota 4)	31/12/2025	31/12/2024 (reapresentado nota 4)		31/12/2025	31/12/2024 (reapresentado nota 4)	31/12/2025	31/12/2024 (reapresentado nota 4)
CIRCULANTE					CIRCULANTE				
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 5)	12.876	5.625	40.043	109.384	Fornecedores (Nota 12)	147	75	6.301	2.303
Caixa restrito (Nota 6)	-	-	-	508	Empréstimos e financiamentos (Nota 13)	-	-	596	3.754
Contas a receber de clientes (Nota 7)	-	-	6.997	12.375	Debêntures (Nota 14)	-	-	7.098	5.926
Derivativos a receber	-	-	-	188	Obrigações sociais e trabalhistas	288	599	574	1.033
Impostos a recuperar	724	830	5.921	3.461	Obrigações tributárias	23	14	1.521	1.900
Partes relacionadas AC (Nota 8)	22.389	9.190	3.870	8.961	Obrigações com o poder concedente	-	-	1.500	1.500
Outros ativos	88	67	1.384	3.130	Notas comerciais (Nota 15)	3.101	-	3.101	-
Total do ativo circulante	36.077	15.712	58.215	137.499	Adiantamento de dividendos (Nota 16)	500	-	-	-
NÃO CIRCULANTE					Dividendos a pagar (Nota 17)	4.856	51.443	15.919	51.443
Caixa restrito (Nota 6)	-	-	5.712	5.088	Partes relacionadas (Nota 8)	15	1.974	-	-
Cauções e depósitos vinculados	-	-	124	124	Resgate de ações a pagar (Nota 17)	1.475	1.475	1.475	1.475
Partes relacionadas ANC (Nota 8)	160.000	357	-	357	Redução de capital a pagar	-	-	-	2.213
Estoques	-	-	1.381	1.381	Outras obrigações	-	-	1.697	489
Propriedades para investimento (Nota 9)	-	-	203.553	205.651	Total do passivo circulante	10.405	55.580	39.782	72.036
Investimentos (Nota 10)	318.569	492.184	198.513	186.089	NÃO CIRCULANTE				
Imobilizado (Nota 11)	992	626	353.685	253.305	Empréstimos e financiamentos (Nota 13)	-	-	8.352	6.538
Intangível (Nota 11)	150	-	16.939	16.997	Debêntures (Nota 14)	-	-	265.055	248.633
Impostos a recuperar	-	-	1	-	Notas comerciais (Nota 15)	6.206	-	6.206	-
Ativos biológicos	-	-	6.143	1.514	Obrigações com o poder concedente	-	-	6.000	7.500
Total do ativo não circulante	479.711	493.167	786.051	671.014	Resgate de ações a pagar (Nota 17)	28.398	30.150	28.398	30.150
					Outras provisões	-	-	5.936	-
					Tributos diferidos	-	-	7.557	7.840
					Total do passivo não circulante	34.604	30.150	327.504	300.661
					PATRIMÔNIO LÍQUIDO				
					Capital social (Nota 18.1)	120.157	120.157	120.157	120.157
					Ações em tesouraria (Nota 18.1)	(5.501)	(5.501)	(5.501)	(5.501)
					Reserva legal (Nota 18.2)	18.884	17.862	18.884	17.862
					Reserva de ágio (Nota 18.3)	6.268	6.268	6.268	6.268
					Reserva de Reavaliação (Nota 18.4)	36.023	37.517	36.023	37.517
					Reserva de retenção de lucros	325.468	270.656	325.468	270.656
					Outras reservas (Nota 18.5)	(30.519)	(23.810)	(30.519)	(23.810)
					Participação de não controladores	-	-	6.200	12.667
					Total do patrimônio líquido	470.780	423.149	470.780	423.149
TOTAL DO ATIVO	515.789	508.879	844.266	808.513	TOTAL DO PASSIVO	515.789	508.879	844.266	808.513

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Ibema Participações S.A.
Demonstração do resultado
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

	<u>CONTROLADORA</u>		<u>CONSOLIDADO</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Receita das atividades operacionais				
Vendas – mercado interno (Nota 19)	-	-	52.606	50.712
(-) Impostos sobre a receita (Nota 19)	-	-	(3.774)	(3.575)
Receita Líquida	-	-	48.832	47.137
Custo das atividades operacionais (Nota 20)	-	-	(23.437)	(22.359)
Resultado bruto operacional	-	-	25.395	24.778
Despesas e receitas operacionais				
Despesas gerais e administrativas (Nota 20)	(4.867)	(5.684)	(9.025)	(8.956)
Outras Receitas ou despesas (Nota 21)	3.207	2.498	2.708	179.031
Resultado de equivalência Patrimonial (Nota 22)	24.045	218.400	16.296	37.348
Resultado antes das Receitas (Despesas) Financeiras	22.385	215.214	35.374	232.201
Despesas financeiras (Nota 23)	(3.343)	(1.085)	(18.258)	(16.390)
Receitas financeiras (Nota 23)	1.403	1.865	5.075	5.091
Resultado antes da tributação do imposto de renda e da contribuição social	20.445	215.994	22.191	220.902
Imposto de renda e Contribuição social (Nota 24)			(1.303)	(1.464)
Lucro Líquido do Exercício	20.445	215.994	20.888	219.438
Participação de não controladores no resultado			(443)	(3.444)
Lucro Líquido após participação não controladores	20.445	215.994	20.445	215.994
Quantidade de ação ao final do exercício	83	95	83	95
Lucro por ação	246	2.274	246	2.274

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Ibema Participações S.A.
Demonstração do resultado abrangente
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2025	2024	2025	2024
Lucro Líquido do Exercício	20.445	215.994	20.445	215.994
Outros resultados abrangentes	(6.709)	(2.875)	(6.709)	(2.875)
Resultado Abrangente do Exercício	13.736	213.119	13.736	213.119

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Ibema Participações S.A.
Demonstração das mutações no patrimônio líquido
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

	Capital Social	Ações em Tesouraria	Reserva Legal	Reserva de Ágio	Reserva de Retenção de Lucros	Ajuste de Avaliação Patrimonial Reflexo	Outros Resultados Abrangentes	Lucros Acumulados	Total	Participação de não controladores	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2023 (reapresentado)	35.157		7.031	6.268	191.210	39.013	(20.933)	-	257.745	14.385	272.130
(não auditado)											
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-	215.994	215.994	3.444	219.438
Aumento capital social	85.000	-	-	-	(85.000)	-	-	-	-	-	-
Redução de capital social	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.120)	(5.120)
Constituição de reserva legal	-	-	10.831	-	-	-	-	(10.831)	-	-	-
Ações em tesouraria	-	(5.501)	-	-	-	-	-	-	(5.501)	-	(5.501)
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	(3.632)	-	-	(51.444)	(55.076)	(48)	(55.124)
Estorno de provisão de dividendos	-	-	-	-	12.863	-	-	-	12.863	-	12.863
Constituição de reserva de lucros	-	-	-	-	155.215	-	-	(155.215)	-	-	-
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-	-	-	(2.875)	-	(9.816)	41	(10.959)
Realização ajuste de avaliação patrimonial	-	-	-	-	-	(1.496)	-	1.496	-	(35)	(35)
Saldos em 31 de dezembro de 2024 (Reapresentado)	120.157	(5.501)	17.862	6.268	270.656	37.517	(23.809)	-	423.149	12.667	435.816
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-	20.445	20.445	443	20.888
Constituição de reserva legal	-	-	1.022	-	-	-	-	(1.022)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	(4.856)	(4.856)	(13.902)	(18.758)
Estorno de provisão de dividendos	-	-	-	-	37.444	-	-	-	37.444	-	37.444
Ações em tesouraria (Nota 17)	-	5.501	-	-	(5.501)	-	-	-	-	-	-
Constituição de reserva de lucros	-	-	-	-	14.567	-	-	(14.567)	-	-	-
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-	-	-	(6.709)	-	(6.709)	6.992	283
Antecipação resgate de ações	-	-	-	-	1.307	-	-	-	1.307	-	1.307
Realização ajuste de avaliação patrimonial	-	-	-	-	1.494	(1.494)	-	-	-	-	-
Saldos em 31 de dezembro de 2025	120.157	-	18.884	6.268	319.967	36.023	(30.518)	-	470.780	6.200	476.980

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Ibema Participações S.A.
Demonstração dos fluxos de caixa
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2025	2024	2025	2024
Fluxos de caixa das atividades operacionais:				
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	20.445	215.994	22.191	220.902
Depreciações, amortizações e ajuste a valor justo	204	192	5.755	5.753
Amortização intangível	-	-	208	-
Juros e variações monetárias	3.103	437	4.779	3.335
Juros sobre debentures	176	375	13.851	12.603
Ajuste de marcação a mercado	-	-	(624)	(394)
Antecipação resgate de ações	(1.307)	-	(1.307)	-
Ganhos líquidos provenientes de ajustes de valor justo	-	-	178	(178.338)
Equivalência patrimonial	(24.045)	(218.400)	(16.296)	(37.350)
Aumento (redução) nos passivos:				
Fornecedores	72	32	3.998	1.148
Obrigações sociais e trabalhistas	(311)	(39)	(459)	135
Obrigações tributárias	8	(4)	(662)	1.353
Contas a pagar para pessoas ligadas	(9)	14	-	-
Obrigações com poder concedente	-	-	(1.500)	9.000
Outras obrigações	-	-	1.208	(265)
Outras provisões	-	-	5.936	-
Redução (aumento) nos ativos:				
Contas a receber de clientes	-	-	5.378	(3.364)
Cauções e depósitos vinculados	-	-	-	283
Impostos a recuperar	105	284	(2.461)	(1.863)
Despesas antecipadas	-	234	-	21
Bens destinados a venda	-	-	-	6
Contas a receber de pessoas ligadas	(324)	2.385	450	1.290
Outras ativos	(21)	3	1.747	(2.522)
Caixa gerado nas operações	-	-	42.370	31.734
Imposto de renda e contribuição social pagos			(1.303)	(1.464)
Fluxos de caixa das atividades operacionais	(1.904)	1.507	41.067	30.270
Fluxo de caixa das atividades de investimento				
Aquisição de imobilizado	(571)	(114)	(87.932)	(75.700)
Aquisição de intangível	(150)	-	(150)	(13.357)

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Ibema Participações S.A.
Demonstração dos fluxos de caixa
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

Aplicação financeira			(116)	-
Aplicação em investimentos	1.732	28.997	-	1.110
Aplicação em ativo biológico	-	-	(4.629)	(1.352)
Baixa de propriedades para investimentos	-	-	1.920	8.067
Baixa de ativo permanente	-	-	-	193
	1.011	28.883	(90.907)	(81.037)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento				
Empréstimos e Financiamentos Obtidos	10.000	10.000	11.985	14.540
Pagamento de Empréstimos e Financiamentos	(1.869)	(10.646)	(6.209)	(32.137)
Resgate de ações	(2.225)	(1.860)	(2.225)	(1.860)
Captação debentures	-	-	-	165.000
Debentures pagas	-	-	(14.461)	(1.199)
Adiantamentos de dividendos	500	(8.525)	-	1.641
Dividendos pagos	(14.000)	(43.633)	(15.248)	(46.945)
Dividendos recebidos	17.864	6.226	8.870	-
Debentures a pagar - Partes relacionadas	(2.126)	(1.935)	-	-
Ações em tesouraria	-	(5.501)	-	(5.501)
Redução de Capital	-	-	(2.213)	(2.907)
Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	-	(8.500)	-	-
	8.144	(64.374)	(19.501)	90.631
Aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa	7.251	(33.984)	(69.341)	39.864
Caixas e equivalentes de caixa no início do exercício	5.625	39.608	109.384	69.522
Caixas e equivalentes de caixa no final do exercício	12.876	5.625	40.043	109.384
Transações que não afetam caixa				
Capitalização Juros no imobilizado	-	-	18.204	-
Juros Capitalizados	-	-	(18.204)	-

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Ibema Participações S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

1. Informações Gerais**1.1 Contexto operacional**

A Ibema Participações SA (a "Companhia") é uma sociedade anônima de capital fechado com sede em Curitiba, Estado do Paraná, e tem como objeto principal a participação em outras companhias (holding de instituições não financeiras). Os principais investimentos que a Companhia (juntamente considerados como Grupo) possui são:

- Ibema Companhia Brasileira de Papel (Ibema), sociedade anônima de capital fechado com sede em Curitiba, Estado do Paraná, e tem como objeto principal a produção e comercialização de papel cartão, destinado à indústria de embalagens, com o percentual de 50,1% de participação no capital;
- PCH BV II Geração de Energia (PCH) - com sede em Curitiba, Estado do Paraná, participação no capital de 85,42%, e tem como objeto social:
 - A consultoria em produtividade, comercialização e operação de pequenas centrais hidrelétricas;
 - A operação e manutenção de pequenas centrais hidrelétricas;
 - A geração, produção e comercialização de energia elétrica;
 - A participação em outras sociedades como sócia quotista ou acionista.
- Bemais Empreendimentos Florestais Ltda (Bemais), com sede em Curitiba, Estado do Paraná, participação de 98%, e tem como objeto social:
 - Compra e venda de terras
 - Administração e aluguel de imóveis próprios
 - Formação de florestas para comercialização de árvores em pé;
 - O cultivo de pinus;
 - Extração de madeira; e
 - Participação em outras sociedades com sócia quotista ou acionista;
 - Atividades de consultoria em gestão empresarial;
 - Serviços de agronomia e de consultoria às atividades agrícolas e pecuárias.
- MGN Empreendimentos Imobiliários Ltda (MGN), com sede em Curitiba, Estado do Paraná, e tem como objeto principal compra e venda e administração de imóveis próprios, com o percentual de 97,71% de participação no capital;
- Januário de Napoli Geração de Energia S.A, com sede em Curitiba, Estado do Paraná, e tem como objeto social a geração, produção e comercialização de energia elétrica, com percentual de participação de 100%;
- CGH Cachoeira Geração de Energia Ltda., com sede em Curitiba, Estado do Paraná, e

Ibema Participações S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

tem como objeto social a geração, produção e comercialização de energia elétrica, com percentual de participação de 100%;

- Flona Irati Florestal Ltda. com sede em Curitiba, Estado do Paraná, e tem como objeto social a Exploração econômica sustentável de produtos florestais madeireiros e não madeireiros na unidade de manejo florestal localizada na Floresta Nacional (FLONA) de Irati, com percentual de participação de 100%;

1.2 Base de preparação

As demonstrações financeiras foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil incluindo os pronunciamentos, interpretações e orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela administração na sua gestão.

(a) Demonstrações financeiras individuais

As demonstrações financeiras individuais da Controladora foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC). Essas demonstrações individuais são divulgadas em conjunto com as demonstrações financeiras consolidadas

(b) Demonstrações financeiras consolidadas

As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

1.3 Consolidação

A Companhia consolida todas as entidades sobre as quais detém o controle, isto é, quando está exposta ou tem direitos a retornos variáveis de seu envolvimento com a investida e tem capacidade de dirigir as atividades relevantes da investida.

As Empresas e Companhias controladas incluídas na consolidação estão descritas abaixo:

Controladas diretas	% Participação
Bemais Empreendimentos Florestais	98,00%
PCH Geração de Energia	85,42%
MGN Empreendimentos Imobiliários	97,71%
Januário de Napoli Geração de Energia	100,00%
CGH Cachoeira Geração de Energia Ltda	100,00%
Flona Irati Florestal Ltda	100,00%

Ibema Participações S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O resultado do exercício consolidado considera: (i) o resultado da Companhia referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025; e (ii) os resultados das investidas, referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025.

Todas as transações, saldos, receitas e despesas entre a controladora e a controlada, direta e indireta, são eliminadas integralmente nas demonstrações financeiras consolidadas.

A Companhia também possui investimentos em coligadas avaliadas pelo método de equivalência ou pelo custo, conforme tabela apresentada abaixo:

Coligadas: Investida avaliada por equivalência patrimonial	% Participação
Ibema Companhia Brasileira de Papel	50,10%

A preparação de demonstrações financeiras requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e também o exercício de julgamento por parte da administração da Companhia no processo de aplicação das políticas contábeis. Aquelas áreas que requerem maior nível de julgamento e têm maior complexidade, bem como as áreas nas quais premissas e estimativas são significativas para as demonstrações financeiras, estão divulgadas na Nota 2.

A emissão das demonstrações financeiras foi autorizada pela administração da Companhia em 27 de abril de 2026.

1.4 Principais eventos ocorridos durante o exercício de 2025**Reforma Tributária sobre o consumo**

Em 20 de dezembro de 2023, foi promulgada a Emenda Constitucional (EC) no 132, que estabelece a Reforma Tributária ("Reforma") sobre o consumo. O modelo da Reforma está baseado num IVA repartido ("IVA dual") em duas competências, uma federal (Contribuição sobre Bens e Serviços (CBS)), que substituirá o PIS e a COFINS, e uma subnacional (Imposto sobre Bens e Serviços (IBS)), que substituirá o ICMS e o ISS.

Foi também criado um Imposto Seletivo (IS) - de competência federal, que incidirá sobre a produção, extração, comercialização ou importação de bens e serviços prejudiciais à saúde e ao meio ambiente, nos termos de lei complementar.

Em 17 de dezembro de 2024, foi concluída a aprovação, pelo Congresso Nacional, do primeiro Projeto de Lei Complementar (PLP) no 68/2024, que regulamentou parte da Reforma. O PLP no 68/2024 foi sancionado com vetos pelo presidente da República em 16 de janeiro de 2025, tornando-se a Lei Complementar no 214/2025.

Embora a regulamentação e instituição do Comitê Gestor do (IBS) tenha sido inicialmente tratada no PLP no 108/2024, segundo projeto de regulamentação da

Ibema Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Reforma, já aprovado no Congresso Nacional e aguardando sanção presidencial, parte da tratativa já foi incorporada e disposta na citada LC no 214/2025.

Haverá um período de transição de 2026 até 2032, em que os dois sistemas tributários - antigo e novo - coexistirão. Os impactos da Reforma na apuração dos tributos acima mencionados, a partir do início do período de transição, somente serão plenamente conhecidos quando da finalização do processo de regulamentação dos temas pendentes por lei complementar. Conseqüentemente, não há qualquer efeito da Reforma nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2025.

2. Estimativas e julgamentos contábeis críticos

A preparação das demonstrações financeiras da Companhia requer o uso de estimativas, premissas e julgamentos que afetam os valores reportados de receitas, despesas, ativos e passivos, as divulgações anexas e a divulgação de passivos contingentes na data das demonstrações financeiras. As estimativas e premissas contábeis, por definição, raramente serão iguais aos resultados reais e são continuamente avaliadas para refletir as mudanças nas expectativas sobre eventos futuros. A administração também precisa exercer julgamento na aplicação das políticas contábeis da Companhia.

Esta nota fornece uma visão geral das áreas que envolvem maior julgamento ou complexidade, e dos itens que são mais propensos a serem ajustados materialmente devido a estimativas e premissas que se revelam erradas devido à sua incerteza. Informações detalhadas sobre cada uma dessas estimativas, premissas e julgamentos estão incluídas em outras notas juntamente com informações sobre a base de cálculo para cada item afetado nas demonstrações financeiras.

As estimativas contábeis críticas, premissas e julgamentos aplicados pela Companhia na preparação destas demonstrações financeiras são as seguintes:

- estimativa de imposto de renda corrente e diferido
- estimativa de provisões para processos judiciais
- estimativa para o valor justo (quando aplicável) de propriedade para investimentos
- estimativa para o valor justo (quando aplicável) de ativos biológicos.

Estimativas, premissas e julgamentos são avaliados continuamente. Eles são baseados na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros que podem ter um impacto financeiro sobre a Companhia e que se acredita serem razoáveis de acordo com as circunstâncias.

3. Julgamento críticos na aplicação das práticas contábeis

a) Reconhecimento de receita

A receita é reconhecida na medida em que seja provável que benefícios econômicos futuros serão gerados para o Grupo e quando o seu valor puder ser mensurado de forma confiável. A principal fonte de receita do Grupo refere-se aos arrendamentos de terras rurais, os quais são reconhecidos pelo regime de competência, ou seja, no período em

Ibema Participações S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

que o direito ao recebimento é constituído, independentemente do efetivo recebimento dos valores.

Os contratos de arrendamento estabelecem as condições de uso das propriedades rurais por terceiros, mediante pagamento periódico, conforme previsto contratualmente.

b) Caixa e equivalente de caixa

Caixa e equivalentes de caixa correspondem aos saldos de caixa e aos investimentos financeiros sem carência, sujeitos a risco insignificante de alteração no valor justo. Esses recursos são mantidos pelo Grupo para gestão das obrigações de curto prazo.

c) Propriedades para investimento

O Grupo possui terrenos classificados como propriedades para investimentos, mantidos com o propósito de gerar receita aluguel, obter valorização de capital, ou ambos. Em razão dessa finalidade, tais bens são apresentados no subgrupo Investimentos, dentro do Ativo Não Circulante, por gerarem fluxos de caixa independentes dos outros ativos mantidos pelo Grupo. A mensuração desses ativos é realizada anualmente, com base no valor justo, conforme laudos elaborados por especialistas independentes. A última avaliação foi efetuada ao final do exercício que se referem estas demonstrações.

d) ImobilizadoReconhecimento e mensuração

Itens do imobilizado são mensurados pelo custo histórico de aquisição ou de construção, deduzido da depreciação acumulada.

Custos subsequentes

Custos subsequentes são capitalizados somente quando for provável que benefícios econômicos futuros associados aos gastos serão auferidos pelo Grupo. .

Custos subsequentes

A depreciação é reconhecida com base na vida útil estimada de cada ativo pelo método linear de modo que o valor do custo menos o seu valor residual após sua vida útil seja integralmente baixado (exceto para terrenos e construções em andamento), as taxas consideradas seguem o quadro a seguir:

Empresa	Taxa Depreciação	
	Vida Útil	Anual
Flona Irati Florestal Ltda.		
Equipamentos Informática	5	20%
Veículos	5	20%
Móveis de Utensílios	10	10%
Máquinas e Equipamentos	10	10%
CGH Cachoeira Geração de Energia Ltda.		
Terrenos	-	-
Edificações	25 a 50	2% a 4%

Ibema Participações S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Reservatórios, Barragens e Adutoras	27 a 50	2% a 3,7%
Máquinas e equipamentos	10 a 40	2,5% a 10%
Móveis e utensílios	10	10%
PCH BV II Geração de Energia S.A.		
Terrenos	-	-
Edificações	30 a 50	2% a 3,33%
Reservatórios, barragens e adutoras	27 a 50	2% a 3,70%
Máquinas e equipamentos	6 a 40	2,50% a 16,67%
Móveis e utensílios	10 a 16	6,25% a 10%
Bemais Empreendimentos Florestais Ltda.		
Veículos	5	20%
Equipamentos Informática	5	20%
Máquinas e Equipamentos	10	10%
MGN Empreendimentos Imobiliários Ltda.		
Máquinas e Equipamentos	10	10%
Móveis e utensílios	25	4%
Ibema participações S.A.		
Equipamentos Informática	5	20%
Veículos	5	20%
Móveis de Utensílios	10	10%
Máquinas e Equipamentos	10	10%
Benfeitorias em propriedades de terceiros	25	4%

e) Ativos biológicos

Os ativos biológicos relacionados aos plantios florestais de pinus da controlada Bemais são reconhecidos e mensurados de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 29 – Ativo Biológico e Produto Agrícola.

Fase inicial de desenvolvimento (até 7 anos de idade)

Enquanto o pinus não atinge idade comercial (inferior a 7 anos), os ativos biológicos encontram-se em fase de crescimento inicial e não possuem mercado ativo com preços observáveis. Nessa etapa, os ativos são mensurados pelo custo de aquisição e formação, acumulados até o momento do balanço. Os custos incluem aquisição de mudas, preparo do solo, plantio, adubação, tratamentos culturais e proteção do plantio.

f) Outros ativos e passivos

Apresentados ao valor de custo ou de realização, incluindo, quando aplicável as variações monetárias.

g) Imposto de renda e contribuição social

O Imposto de Renda e a Contribuição Social do exercício corrente são apurados pelo lucro real na holding, PCH e Januário, e lucro presumido nas demais controladas e calculados com base nas alíquotas de 15%, acrescidas de adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente de R\$240 mil para imposto de renda e 9% para o lucro tributável para contribuição social sobre o lucro líquido.

Ibema Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

h) Receitas e despesas financeiras

As receitas financeiras abrangem receitas de juros sobre aplicação financeira.

As despesas financeiras abrangem, principalmente, juros sobre empréstimos e financiamentos e variações monetárias.

i) Demonstração dos fluxos de caixa

A demonstração dos fluxos de caixa foi preparada pelo método indireto e está apresentada de acordo como pronunciamento técnico CPC 03 – Demonstração de fluxos de caixa, emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC.

j) Uso de estimativas e julgamentos

A preparação das Demonstrações financeiras exige que a administração da Companhia 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.

Estimativas e premissas são revistas de forma contínua. Revisões em relação a estimativas contábeis são reconhecidos no período em que as estimativas são revisadas e em quaisquer exercícios futuros afetados.

3.2 Principais mudanças nas normas contábeis (CPCs) e seus impactos

Em 2025, o Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) editou alterações relevantes que afetam a preparação e divulgação das demonstrações financeiras da Companhia nos exercícios futuros:

CPC 51 – Apresentação e Divulgação em Demonstrações Contábeis

Publicado em 2024, com vigência obrigatória a partir de 1º de janeiro de 2027, substitui o CPC 26 (R1). Essa norma, convergente ao IFRS 18, introduz novos requisitos de apresentação e divulgação, incluindo:

Classificação obrigatória de receitas e despesas em categorias (operacional, investimento, financiamento, tributos sobre o lucro e operações descontinuadas).

Divulgação de medidas de desempenho definidas pela administração.

Novos princípios de agregação e desagregação de informações, visando maior transparência e comparabilidade.

A Companhia está avaliando os impactos dessa norma, especialmente na forma de apresentação das demonstrações consolidadas e na divulgação de indicadores de desempenho.

CPC 02 (R2) – Efeitos das mudanças nas taxas de câmbio e conversão de demonstrações contábeis

Alterações vigentes a partir de 2025 especificam critérios para determinação da taxa de câmbio em situações de ausência de cotação observável e exigem divulgações adicionais

Ibema Participações S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

quando uma moeda não for conversível. A administração entende que tais mudanças não terão impacto material imediato, mas poderão afetar a divulgação em cenários de restrição cambial.

A administração conclui que, embora as alterações não tenham produzido efeitos significativos nas demonstrações financeiras encerradas em 31 de dezembro de 2025, espera-se que as mudanças introduzidas pelo CPC 51 impactem substancialmente a forma de apresentação e divulgação das informações contábeis a partir de 2027.

4. Reapresentação das cifras comparativas**4.1 Provisões de IR e CS diferidos passivos e Ajuste de Avaliação Patrimonial**

Em 2025 foi identificado ajustes de anos anteriores referente a provisões de diferimento do IRPJ/CSLL passivos referente a ajustes de custo atribuído (*deemed cost*) de bens do imobilizado. Essas provisões não foram reconhecidas no momento da adoção do ajuste de custo atribuído pelo fato da companhia estar no lucro presumido, porém com a mudança de regime para o lucro real em 2024 foi necessário o reconhecimento das provisões. Esses ajustes impactaram o patrimônio líquido, reduzindo o valor do Ajuste de Avaliação Patrimonial e aumentando o passivo não circulante. O total dos ajustes de reapresentação em 31 de dezembro de 2024 foi de R\$ 7.840 (R\$ 8.124 em 1º de janeiro de 2024), apresentadas para fins de comparação, cujos efeitos foram ajustados e estão sendo reapresentados para fins de correção de erro, nos termos do Pronunciamento Técnico CPC 23.

Na controladora os efeitos foram no ativo não circulante e no patrimônio líquido no montante de R\$ 6.697. As demonstrações financeiras individuais de 31 de dezembro e 1º de janeiro de 2024, apresentadas para fins de comparação, foram ajustadas e estão sendo reapresentadas demonstrando seus efeitos na participação da controladora.

Os efeitos da reapresentação da controladora são demonstrados a seguir:

CONTROLADORA	31 de dezembro de 2024			01 de janeiro de 2024		
	Original	Ajuste	Reapresentado	Original	Ajuste	Reapresentado
Ativo						
Circulante	15.712	-	15.712	41.981	-	41.981
Não Circulante	499.864	(6.697)	493.167	322.004	(6.940)	315.064
Investimento	498.881	(6.697)	492.184	319.283	(6.940)	312.343
Total do ativo	515.576	(6.697)	508.879	363.985	(6.940)	357.045
Passivo e patrimônio líquido						
Circulante	55.580	-	55.580	65.292	-	65.292
Não circulante	30.150	-	30.150	34.008	-	34.008
Patrimônio líquido	429.846	(6.697)	423.149	264.685	(6.940)	257.745

Ibema Participações S.A.
Notas explicativas da administração às
demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Outros resultados abrangentes	(17.113)	(6.697)	(23.810)	(13.994)	(6.940)	(20.934)
Total do passivo e patrimônio líquido	515.576	(6.697)	508.879	363.985	(6.940)	357.045

As demonstrações do resultado e dos fluxos de caixa, não foram afetadas de forma material em conexão com o erro acima mencionado.

CONSOLIDADO	31 de dezembro de 2024			01 de janeiro de 2024		
	Original	Ajuste	Reapresentado	Original	Ajuste	Reapresentado
Ativo						
Circulante	138.007	-	138.007	80.845	-	80.845
Não Circulante	670.505	-	670.505	392.136	-	392.136
Total do ativo	808.513	-	808.513	472.981	-	472.981
Passivo e patrimônio líquido						
Circulante	72.036	-	72.036	71.821	-	71.821
Não circulante	292.821	7.840	300.661	120.906	8.124	129.030
Obrigações tributárias	1.899	7.840	9.739	1.899	8.124	10.023
Patrimônio líquido	429.846	(6.697)	423.149	264.685	(6.940)	257.745
Outros resultados abrangentes	(17.113)	(6.697)	(23.810)	(13.994)	(6.940)	(20.934)
Participação de não controladores	13.810	(1.143)	12.667	15.569	(1.184)	14.385
Total do passivo e patrimônio líquido	808.513	(0)	808.513	472.981	(0)	472.981

As demonstrações do resultado e dos fluxos de caixa, não foram afetadas de forma material em conexão com o erro acima mencionado.

5. Caixa e equivalentes de caixa

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2025	2024	2025	2024
Banco conta movimento	293	7	345	173
Aplicação financeira	12.583	5.618	39.698	109.211
	12.876	5.625	40.043	109.384

Ibema Participações S.A.
Notas explicativas da administração às
demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(i) As aplicações financeiras possuem características de curto prazo de alta liquidez, com risco insignificante de mudança de valor, composto por aplicações em fundos de investimentos e CDBs - compostos por aplicações de renda fixa, com rentabilidade atrelada ao CDI.

6. Caixa restrito

	CONSOLIDADO	
	2025	2024
Conta corrente com restrição (i)	5.712	5.596
	<u>5.712</u>	<u>5.596</u>
Circulante	-	508
Não circulante	<u>5.712</u>	<u>5.088</u>

(i) A aplicação financeira com restrição refere-se à conta garantia do fiel, integral e pontual pagamento das Debêntures da PCH BV II. A Companhia comprometeu-se, entre outras garantias, a ceder fiduciariamente aos debenturistas, representados pelo agente fiduciário, os direitos creditórios dos recebíveis da Companhia. A restrição está relacionada também à garantia do empréstimo realizado na Bemais Empreendimentos Florestais Ltda e na MGN Empreendimentos Imobiliários Ltda.

7. Clientes a receber

	CONSOLIDADO	
	2025	2024
Venda de terras	1.602	8.414
Venda de energia	3.788	2.870
Arrendamento de terras	519	1.091
Venda de madeira	1.088	-
	<u>6.997</u>	<u>12.375</u>

O contas a receber está formado por valores a receber consignados nos registros contábeis das investidas MGN, PCH BV II, CGH Cachoeira, Januário de Napoli, Bemais e Flona.

O valor do contas a receber da Bemais refere-se à negociação na venda de propriedades para investimentos, bem como arrendamento de terras rurais.

O valor referente ao contas a receber das empresas CGH, PCH BV II e Januário são referentes a vendas de energia reconhecidos contabilmente pelo regime de competência. Os valores são pagos no mês subsequente ao seu fato gerador.

Ibema Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O valor do contas a receber da MGN é composto por contratos de aluguel pagos mensalmente e reconhecidos contabilmente pelo regime de competência. Os valores desses aluguéis são pagos no mês subsequente ao seu fato gerador.

O valor do contas a receber da Flona refere-se à venda de madeira, conforme contrato de conceção.

A Companhia não constituiu perdas com devedores na data base de 31 de dezembro de 2025 devido não haver histórico de perdas passadas.

Ibema Participações S.A.
Notas explicativas da administração às
demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

8. Partes relacionadas

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2025	2024	2025	2024
Ativo circulante				
Ibema Companhia Brasileira de Papel (i)	3.870	8.870	3.870	8.961
PCH BV II Geração de Energia S.A (i)	18.258	46	-	-
Januário de Napoli Geração de Energia S.A (i)	85	176	-	-
Bemais Empreendimentos Florestais Ltda (i)	42	39	-	-
MGN Empreendimentos Imobiliários Ltda (i)	29	28	-	-
CGH Cachoeira Geração de Energia Ltda (i)	32	31	-	-
Floná Irati Florestal Ltda (i)	74	-	-	-
	22.390	9.190	3.870	8.961
Ativo não circulante				
Empréstimos a receber – outras (ii)	-	357	-	357
Bemais Empreendimentos Florestais Ltda (i)	160.000	-	-	-
	160.000	357	-	357
Passivo circulante				
Debêntures a pagar (iii)	-	1.951	-	-
Nota de débito	15	23	-	-
	15	1.974	-	-

(i) Os valores a receber são referentes a dividendos a receber e rateio de despesas compartilhadas.

(ii) Em 2023, a Companhia realizou um mútuo com os senhores Roberto Elias da Silva e Itamir Vila o saldo em 2024 é de R\$357. Os valores foram quitados no decorrer de 2025.

(iii) Em 20 de abril de 2021 a Controladora, Ibema Participações S.A, emitiu a escritura de Debênture privada, no valor total da emissão de R\$7.500, sendo 750 Debêntures com um valor unitário de R\$1 de série única, a Debêntures é do tipo quirografárias, nominativas e escriturais, sem a emissão de certificados e não conversíveis em ações. A subscritora da emissão foi a controlada MGN Empreendimentos Imobiliários LTDA. Os valores foram quitados no decorrer de 2025.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, a remuneração da administração, composta principalmente por honorários fixos (pró-labore), totalizou:

Controladora: R\$ 569 (R\$ 362 em 2024)

Consolidado: R\$ 810 (R\$ 603 em 2024)

9. Propriedades para Investimentos - Consolidado

Os valores mantidos como propriedade para investimento, referem-se as terras da Bemais localizadas em Turvo, Prudentópolis e Santa Maria do Oeste todos no estado do Paraná, Brasil, bem como edificações que foram construídas e/ou adquiridas com o objetivo de gerar receitas por meio de locação ou valorização do capital da controlada MGN.

A partir de 2024, as controladas passaram a contabilizar as propriedades para investimentos pelo seu valor justo. Na Bemais avaliação foi efetuada por consultoria externa contratada para tal fim e na MGN a Companhia realizou a avaliação de seus

Ibema Participações S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

ativos utilizando o método do Fluxo de Caixa Descontado (FCD). Para 2025 foi adotada a mesma metodologia utilizada em 2024. Essa avaliação considerou os contratos vigentes com a Ibema Papel e comerciantes locais, projetados para um período de 10 anos, incluindo receitas, custos, despesas e Capex de manutenção. Os fluxos de caixa foram descontados a uma taxa de 7,2% ao ano, calculada com base no WACC. Além disso, foi aplicada uma perpetuidade conservadora sobre o fluxo de caixa do décimo ano para capturar o valor residual. É importante ressaltar que as premissas utilizadas estão sujeitas a riscos inerentes a projeções futuras, como variações de mercado e condições econômicas.

	Edificações	Terras	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2023 (não auditado)	<u>4.224</u>	<u>31.156</u>	<u>35.380</u>
Adições (i)	100	-	100
Ajuste ao valor justo	9.514	168.824	178.338
Baixas (ii)	<u>(181)</u>	<u>(7.986)</u>	<u>(8.167)</u>
Saldos em 31 de dezembro de 2024	<u>13.657</u>	<u>191.994</u>	<u>205.651</u>
Ajuste ao valor justo	(164)	(15)	(179)
Baixas (ii)	<u>-</u>	<u>(1.919)</u>	<u>(1.919)</u>
Saldos em 31 de dezembro de 2025	<u>13.493</u>	<u>190.060</u>	<u>203.553</u>

- (i) Adições: Refere-se a construção de casas e um barracão na Vila para guarda de matérias e móveis. Ajuste a valor justo: Refere-se ao valor de avaliação realizada através do fluxo de caixa descontado e consultoria contratada para avaliação.
- (ii) Baixas: Refere-se as casas que foram demolidas, devido ao estado de conservação e a doação do imóvel da creche para a prefeitura na MGN e vendas de terras na Bemais.

Ibema Participações S.A.

**Notas explicativas da administração às
demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

10. Investimentos									Controladora	Consolidado
	IBEMA	PCH BV II	BEMAIS	MGN	JANUÁRIO DE NAPOLI	CGH CACHOEIRA	FLONA IRATI	Outros Investimentos	Total	Total
Saldo em 31/12/2023 (não auditado)	157.331	79.613	32.701	5.470	36.947	1	-	280	312.343	157.611
Aumento/redução de capital	-	(30.000)	-	-	-	-	8.500	-	(21.500)	-
Cisão	-	-	-	-	(7.149)	7.149	-	-	-	-
Estorno distribuição dividendos	-	645	-	-	358	-	-	-	1.003	-
Outros resultados abrangentes	-	(243)	(3.119)	-	-	-	-	-	(9.816)	-
Distribuição de dividendos	(8.870)	-	(6.226)	-	(90)	-	-	-	(15.186)	(8.870)
Resultado de equivalência patrimonial	37.350	(1.814)	173.044	9.481	377	186	(224)	-	218.400	37.350
Saldo em 31/12/2024	185.811	48.687	196.400	14.951	30.443	7.336	8.276	280	492.184	186.091
Redução de capital	-	-	-	-	-	(1.600)	-	-	(1.600)	-
Estorno distribuição dividendos	-	-	-	-	91	-	-	-	91	-
Distribuição de dividendos	(3.874)	(20.169)	(165.000)	-	-	(400)	-	-	(189.443)	(3.874)
Outros resultados abrangentes	-	241	(6.951)	-	-	-	-	-	(6.710)	-
Resultado de equivalência patrimonial	16.296	2.772	(1.853)	328	(227)	2.886	3.845	-	24.047	16.296
Saldo em 31/12/2025	198.233	31.531	22.596	15.279	30.307	8.222	12.121	280	318.569	198.513

Ibema Participações S.A.

**Notas explicativas da administração às
demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

11. Imobilizado e Intangível (Consolidado)**11.1 Imobilizado**

	Terrenos	Edificações	Reservatórios, barragens e adutoras	Máquinas e equip.	Veículo	Móveis e utensílios	Equip. de informática	Imobilizado em andamento	Benf. em Imóveis de terc.	Outros	Total do imobilizado
Em 31 dezembro 2023 (não auditado)	1.500	12.293	32.411	127.475	572	73	33	9.188	-	5	183.550
Adições	-	-	-	68	199	25	41	71.522	34	49	71.938
Baixas	-	(192)	-	(1)	-	-	-	-	-	-	(193)
Transferências	-	4.236	146	1.758	-	-	-	(2.406)	-	28	3.762
Depreciação	-	(420)	(861)	(4.253)	(165)	(17)	(17)	-	(4)	(16)	(5.753)
Em 31 dezembro 2024	1.500	15.918	31.696	125.047	606	81	57	78.304	30	66	253.305
Adições	-	-	-	51	448	7	66	105.535	25	3	106.135
Transferências	-	467	-	-	-	-	-	(467)	-	-	-
Depreciação	-	(367)	(864)	(4.220)	(233)	(19)	(23)	-	(13)	(17)	(5.755)
Em 31 dezembro 2025	1.500	16.018	30.832	120.877	821	70	100	183.372	42	52	353.685

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2025, a Companhia não verificou a existência de indicadores de que ativos imobilizados poderiam estar contabilizados por valor acima do valor recuperável, e conseqüentemente, nenhuma provisão para perda de valor recuperável dos ativos imobilizados foi necessária, a previsão para ativação do imobilizado em relativo a construção da usina PCH Paredinha está para o segundo trimestre de 2026 .

Ibema Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Aplicação do Custo Atribuído - Deemed Cost

A controlada da Companhia PCH BV II Geração de Energia S.A. aplicou as prerrogativas trazidas pelo CPC Técnico PME Contabilidade para Pequenas e Médias Empresas, que trouxe a possibilidade de atribuir um novo valor aos itens do ativo imobilizado. A Companhia contratou empresa especializada em levantamento de ativos que inventariou todos os itens componentes das Usinas e efetivou a valorização dos itens a valores de reposição. A avaliação levou em consideração itens semelhantes em outras Usinas com as mesmas características técnicas e foi utilizado como base para registro contábil do novo custo do imobilizado na data de transição para a adoção.

Ibema Participações S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

11.2 Intangível

	Novos Projetos	Concessões e Outorgas	Participações em Editais	Total Intangível
Em 1º janeiro 2024	-	-	-	-
Adições		15.000	1.997	16.997
Amortização				-
Em 31 dezembro 2024	-	15.000	1.997	16.997
Adições	150	-	-	150
Amortização	-	(184)	(24)	(208)
Em 31 dezembro 2025	150,00	14.816	1.973	16.939

12. Fornecedores

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2025	2024	2025	2024
Fornecedores nacionais	147	75	6.301	2.303
	147	75	6.301	2.303

13. Empréstimos e Financiamentos (consolidado)

	Data Liberação	(*)	Encargos	Garan tias	Vencim ento	2025	2024
Banco BRDE	20/09/2017	1	8,5% a.a	Aval	Até 2032	220	219
Banco BRDE	21/12/2017	1	8,5% a.a	Aval	Até 2032	1.035	1.035
Banco BRDE	09/12/2019	1	6,0% a.a	Imóveis	Até 2031	821	821
Banco BRDE	29/08/2024	1	3% - 12% a.a	Imóveis	Até 2032	3.992	1.999
Crédito Rural	27/06/2024	2	8,5% a.a	Aval	Até 2036	2.880	2.655
Capital de Giro	23/11/2021	3	VC + 3,59% a.a	Aval	Até 2025	-	2.786
						8.948	9.515
Outros Passivos Financeiros	23/11/2021	4	CDI + 3,29% a.a	Aval	Até 2025	-	777
						8.948	10.292
Circulante Não Circulante						596	3.754
						8352	6.538
Total						8.948	10.292

Ibema Participações S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(1) . Os empréstimos junto a Instituição Financeira BRDE -- Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul, linha ABC Florestas (BNDES) foram captados pela controlada Bemais Empreendimentos, para implantação dos projetos florestais denominados Limeira 1 e Limeira 2.

(2) . A Bemais captou empréstimo pela Cooperativa de Crédito de Poupança e Investimento Campos Gerais e Grande Curitiba, para o financiamento e investimento do projeto de implantação de plantio comercial de pinus.

(3) . As Companhias, Bemais e MGN realizaram captações junto aos bancos Itaú Unibanco e para fazer frente ao capital de giro e necessidade de investimentos dos próximos meses. A dívida junto ao Itaú Unibanco foi realizada em moeda estrangeira, baseada na lei 4131, no valor de USD 1.800 (um milhão e oitocentos mil dólares), cujo vencimento ocorreu em 03 de novembro de 2025. A referida dívida não possui covenants.

(4) . Juntamente com a dívida da MGN mencionada no tópico acima, a MGN também firmou uma operação de derivativos não designados como instrumento de hedge, a fim de reduzir o nível de risco de moeda estrangeira onde houve a troca dos encargos de VC (Variação Cambial) + 3,59% a.a para CDI + 3,29% a.a.

A movimentação dos empréstimos e financiamentos é a seguinte:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo do início do exercício	10.292	25.000
Captações	1.985	4.540
Marcação a Mercado	(812)	(206)
Variação cambial	1.078	839
Juros incorridos	680	2.256
Juros pagos	(690)	(3.395)
Amortização	(2.535)	(18.742)
Amortização Swap	(1.050)	-
Saldo no final do exercício	<u>8.948</u>	<u>10.292</u>

Ibema Participações S.A.
Notas explicativas da administração às
demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

14. Debêntures (Consolidado)

As debêntures têm a seguinte composição e cronograma de vencimento:

1ª Emissão (i)

Data	% de resgate	Quantidade	2025	2024
2023 até 2026	14,85%	10.395	10.395	10.395
2027 até 2035	46,25%	32.375	32.375	32.375
2036 até 2040	38,90%	27.230	27.230	27.230
	100,00%	70.000	70.000	70.000

2ª Emissão (i)

Data	% de resgate	Quantidade	2025	2024
2025 até 2026	11,00%	3.850	3.850	3.850
2027 até 2035	55,54%	19.439	19.439	19.439
2036 até 2040	33,46%	11.711	11.711	11.711
	100,00%	35.000	35.000	35.000

1ª Emissão (ii)

Data	% de resgate	Quantidade	2025	2024
2025 até 2026	19,50%	25.352	25.352	25.352
2027 até 2035	40,72%	52.936	52.936	52.936
2036 até 2043	39,78%	51.712	51.712	51.712
	100,00%	130.000	130.000	130.000

Total Debêntures		235.000	235.000
Custo de Emissão		(7.072)	(7.308)
Juros acumulado		44.106	26.748
Juros Fiança		119	119
		272.153	254.559
Passivo Circulante		7.098	5.926
Passivo não circulante		265.055	248.633

A movimentação do saldo da dívida ocorreu conforme abaixo:

	2025	2024
Saldo no início do período	254.559	78.155
Captação	-	165.000
Juros incorridos	31.819	26.683
Juros pagos	(8.474)	(7.871)
Amortização	(5.987)	(3.877)
(-) Custos de emissão	236	(3.531)
Saldo no final do período	272.153	254.559

Ibema Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(i) Emissão de debêntures PCH

Em 30 de abril de 2021, foi liquidada a 1^o (primeira) emissão de debêntures não conversíveis em ações, da espécie com garantia real, com garantia adicional fidejussória, em série única, para distribuição pública, com esforços restritos, em série única, foram emitidas 70.000 (setenta mil) debêntures no valor de R\$1.000 (mil reais) cada. As debêntures terão um prazo de vigência de 20 (vinte) anos, vencendo em 15 de dezembro de 2040.

Em 20 de maio de 2024, a Companhia emitiu sua 2^a emissão de debêntures simples não conversíveis em ações, da espécie com garantia real, em série única, para distribuição pública de 35.000 (trinta e cinco mil) debêntures no valor de R\$1 (mil reais) cada. As debêntures terão vencimento em 15 de dezembro de 2040.

Os recursos recebidos das debêntures foram utilizados para (i) a ampliação da PCH Boa Vista II, por meio de implantação de duas unidades geradoras de 8 MWm, atualmente constituída de duas unidades geradoras de 4 MWm, totalizando 24 MWm de capacidade instalada;(ii) construção de Subestação de Seccionamento 138 kV, denominada SE Faxinal da Boa Vista. As obras para a ampliação da PCH foram realizadas pela Companhia.

Os recursos recebidos das debêntures foram utilizados para (i) a ampliação da PCH Boa Vista II, por meio de implantação de duas unidades geradoras de 8 MWm, atualmente constituída de duas unidades geradoras de 4 MWm, totalizando 24 MWm de capacidade instalada;(ii) construção de Subestação de Seccionamento 138 kV, denominada SE Faxinal da Boa Vista. As obras para a ampliação da PCH foram realizadas pela Companhia.

O valor nominal unitário ou o saldo do valor nominal unitário, conforme aplicável, das Debêntures será atualizado monetariamente pela variação acumulada do IPCA apurado e divulgado mensalmente pelo IBGE, desde a primeira data de integralização até a data do efetivo pagamento (“atualização monetária”), sendo o produto da atualização monetária automaticamente incorporado ao valor nominal unitário das Debêntures ou, se for o caso, ao saldo do valor nominal unitário das Debêntures, conforme aplicável (“valor nominal unitário atualizado”), calculado de forma exponencial e cumulativa pro rata temporis por dias úteis. Sobre o Valor Nominal Unitário Atualizado das Debêntures incidirão juros remuneratórios correspondentes a 6,7294% (seis inteiros e sete mil, duzentos e noventa e quatro décimos de milésimo por cento) para a 1^a série e 8,1744% (Oito inteiros e mil, setecentos e quarenta e quatro décimos de milésimos por cento) para a 2^a série ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis; (“juros remuneratórios”). Os juros remuneratórios serão calculados de forma exponencial e cumulativa, pro rata temporis por dias úteis decorridos, incidentes sobre o valor nominal unitário atualizado das Debêntures a partir da primeira data de integralização ou da data de pagamento dos juros remuneratórios imediatamente anterior, conforme o caso, e pagos, conforme aplicável, ao final de cada período de capitalização, calculado em regime de capitalização composta pro rata temporis por dias úteis.

As remunerações das debêntures ocorrem de forma semestral, o primeiro pagamento da 1^a série ocorreu em 15 de junho de 2022 e a amortização do principal das debêntures será pago em parcelas semestrais, sendo a primeira parcela paga em 15 de dezembro de 2023. O primeiro pagamento de juros da 2^a série ocorreu em 15 junho de 2024 e a primeira amortização está prevista para 15 de junho de 2025.

Juntamente com a emissão da debênture foi contratado a fiança junto ao Itaú Unibanco pela afiançada, PCH BV II, com o objetivo de cumprir as obrigações previstas.

Cláusulas contratuais restritivas - covenants

Há uma cláusula restritiva (covenant) financeira vinculada às debêntures, conforme demonstrada a seguir:

- Índice de cobertura do serviço da dívida maior ou igual a 1,20.

Ibema Participações S.A.
Notas explicativas da administração às
demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A Companhia deverá manter, durante toda a vigência do contrato os índices limites, apurados anualmente relativos aos valores acumulados nos últimos 12 (doze) meses.

Em 11 de abril de 2024, foi realizada uma AGD Assembleia Geral de Debenturistas, cujo ordem do dia foi para deliberar sobre um waiver para alteração na metodologia de apuração do ICSD com data base de 31 de dezembro de 2023, devido a PCH ainda ter dispêndio de recursos, relacionados à execução das obras de ampliação. A AGD estava composta por 100% dos debenturistas, os quais votaram favoravelmente para a exclusão da rubrica “investimentos de expansão e manutenção” na apuração da “Geração de Caixa da Atividade”, conforme “Anexo IV” à Escritura de Emissão.

(ii) Emissão de debêntures Januário

Em 08 de março de 2024, a Companhia realizou uma captação de recursos mediante a 1^o (primeira) emissão de debêntures não conversíveis em ações, da espécie com garantia real, com garantia adicional fidejussória e emitidas em série única. A emissão foi de R\$130.000 com vencimento em junho de 2043.

Os recursos líquidos da emissão serão utilizados para financiar a construção da PCH Paredinha, com início da implantação em dezembro de 2023 e entrada em operação comercial prevista para o quarto trimestre de 2025. O investimento total estimado no Projeto é de aproximadamente R\$150.000 e a 1^a Emissão de Debêntures será a única dívida dessa controlada.

O saldo do principal das debêntures é atualizado monetariamente pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo (“IPCA”), acrescido de juros remuneratórios de 8,0319% a.a, base 252. A partir de dezembro de 2026, ocorrerão pagamentos de juros e amortizações semestrais nos meses de junho e dezembro.

O rating atribuído leva em consideração a expectativa de geração de caixa operacional com razoável previsibilidade pela PCH Paredinha para fazer frente ao serviço da dívida, com ICSD médio de 1,21x ao longo do período de amortização da dívida, calculado de acordo com a metodologia da Moody’s Local. A geração de caixa operacional é suportada por: (i) Contratos de Comercialização de Energia no Ambiente Regulado (CCEARs) com vigência de 20 anos, indexados à inflação e em volume equivalente a cerca de 90% de sua garantia física, (ii) margens operacionais elevadas para esse tipo de ativo e (iii) tecnologia simples, comercialmente provada e que requer baixos reinvestimentos de capital.

Por outro lado, o rating incorpora: (i) a exposição do Projeto ao risco hidrológico do Mecanismo de Realocação de Energia (MRE), ainda que mitigada pela manutenção de parcela da garantia física descontratada e por mecanismo de compra antecipada de energia incorporado através de cláusulas de vencimento antecipado na emissão de debêntures; e (ii) a pouca visibilidade acerca da performance operacional do ativo, diante da limitada experiência da acionista do projeto, Ibema Participações S.A. na construção, gestão e operação de PCHs, assim como do fato de o Projeto ainda não possuir histórico operacional e ainda não ter firmado um contrato de operação e manutenção (O&M). As remunerações das debêntures ocorrem de forma semestral, o primeiro pagamento ocorrerá em junho de 2026. O principal das debêntures será pago em parcelas semestrais, sendo a primeira parcela será paga em dezembro de 2026.

As debêntures contarão com garantias reais na forma de alienação fiduciária de ações da emissora, cessão fiduciária de direitos creditórios e alienação fiduciária de equipamentos. A estrutura também contará com garantias fidejussórias na forma de: (i) fiança bancária de uma instituição financeira avaliada como ‘AAA.br’ na escala da Moody’s Local até que seja comprovado o completion físico da PCH Paredinha e (ii) fiança corporativa da acionista Ibemapar até a comprovação do completion financeiro, definido pela apuração de Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD) superior a 1,20x em base anual. Essa

Ibema Participações S.A.
Notas explicativas da administração às
demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

apuração do ICSD ocorrerá somente após os primeiros 12 meses da entrada em operação comercial. Adicionalmente, a estrutura terá mecanismos adicionais de proteção aos credores, como conta reserva de seis meses do serviço da dívida, limitação de endividamento adicional e de distribuição de recursos aos acionistas, além de incorporar uma série de cláusulas que limitam o perímetro de atividades e definem parâmetros para a operação da PCH Paredinha.

15. Notas comerciais

	<u>Data</u> <u>Liberação</u>	<u>(*)</u>	<u>Encargos</u>	<u>Garantias</u>	<u>Vencimento</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Notas comerciais (i)	17/02/2025	1	CDI +1,95% a. a	Aval	Até 2028	9.307	-

(i) As notas comerciais junto a Instituição Financeira ITAU foram captadas pela controladora Ibema Participações, para finalidade de capital de giro.

A movimentação do saldo das notas comerciais ocorreu conforme abaixo:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo do início do exercício	-	-
Captações	10.000	-
Despesas financeiras	(85)	-
Apropriação despesas financeiras	20	-
Juros acruados	1.306	-
Juros pagos	(684)	-
Amortização	(1.250)	-
Saldo no final do exercício	9.307	-

16. Adiantamento de dividendos e dividendos a pagar

	<u>CONTROLADORA</u>		<u>CONSOLIDADO</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Adiantamento de dividendos (i)	500	-	-	-
Dividendos a pagar (ii)	4.856	51.443	15.919	51.443
	5.356	51.443	15.919	51.443

(i) Em 2025 a companhia recebeu a título de adiantamento R\$500 da CGH Cachoeira.

(ii) Refere-se a destinação de dividendo mínimo obrigatório previsto no Estatuto Social em 2025.

Ibema Participações S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

17. Resgate de ações a pagar

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Saldo no início do período	31.625	33.245	31.625	33.245
Juros reconhecidos resultado	1.780	240	1.780	240
Pagamentos	(2.225)	(1.860)	(2.225)	(1.860)
Antecipação resgate de ações (i)	(1.307)	-	(1.307)	-
	-	-	-	-
Saldo no final do período	29.873	31.625	29.873	31.625

- (i) Durante o exercício de 2025 houve uma antecipação de resgate de ações de um dos sócios gerou uma redução de R\$ 1.307, reconhecidos contra a reserva de lucros.

Em 2016, a Companhia aprovou, com os então sócios, o resgate das ações, cujo pagamento será efetuado em 300 parcelas mensais, com término previsto para janeiro de 2042. O saldo devedor é atualizado anualmente pela média dos índices IPCA e IGP-M. Os vencimentos previstos no longo prazo estão distribuídos da seguinte forma:

Período	Valor
2026 à 2030	7.099
2031 à 2035	7.099
2036 à 2040	7.100
2041 à 2045	7.100
Total não circulante	28.398

18. Patrimônio líquido**18.1 Capital social**

O Capital social integralizado em 31 de dezembro de 2025 é de R\$120.157, no final de 2025 a Companhia efetuou o cancelamento de 12 ações que estavam em tesouraria, sem diminuição do capital social totalizando 83 ações (2024 95 ações), distribuídas, conforme o quadro abaixo.

	2025	2024
IN Participações	120.157	120.157
Ações em tesouraria	-	(5.501)
Saldo no final do período	120.157	114.656

18.2 Reserva legal

A reserva legal é constituída na proporção de 5% do valor do lucro líquido até o limite de 20% do capital social, conforme estabelecido na Lei nº 6.404/76.

Ibema Participações S.A.**Notas explicativas da administração às
demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

18.3 Reserva de ágio

A venda de 14,58% da controlada PCH BV II para os acionistas Itamir Viola e Roberto Elias da Silva por R\$20.639, resultou em um ágio no valor de R\$6.268 em virtude da venda ter sido realizada a valores acima do Patrimônio líquido da investida, reconhecida através de equivalência patrimonial.

18.4 Ajuste de Avaliação Patrimonial

A Controlada PCH BV II e CGH Cachoeira, e a investida Ibema Companhia Brasileira de Papel aplicaram as prerrogativas trazidas pelo ICPC 10, item 22, que trouxe a possibilidade de atribuir um novo valor justo aos itens do ativo imobilizado quando da adoção inicial dos CPCs referentes a categoria de bens máquinas e equipamentos (sistema de geração) e a categoria de reservatório, barragens e adutoras. O valor atribuído ao Ativo Imobilizado foi registrado nas contas de imobilizado em contrapartida do Patrimônio Líquido e será realizado na mesma proporção da depreciação ou pela baixa ou venda dos ativos, bem como os impostos diferidos decorrentes do ajuste de custo atribuído (*deemed cost*).

18.5 Outros resultados abrangentes

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2025, a Bemais Empreendimentos Florestais Ltda deliberou a distribuição de dividendos no montante total de R\$175.460. A Ibema Participações S.A. detém 98% do capital social da investida e, proporcionalmente, teria direito a R\$171.951. No entanto, em virtude de deliberação entre os sócios da investida, a controladora recebeu apenas R\$165.000, resultando em uma diferença a menor de R\$6.951.

Essa diferença foi reconhecida pela controladora como uma reorganização patrimonial entre os sócios da investida, sem perda de controle ou de influência significativa. Em razão disso, o valor da diferença foi ajustado diretamente no patrimônio líquido, em “Outros resultados abrangentes”, com contrapartida na redução do valor contábil do investimento em coligada/controlada.

Tal contabilização não gerou efeito na demonstração do resultado do exercício, sendo evidenciada integralmente nas demonstrações das mutações do patrimônio líquido.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2025 a PCH BVII Geração de Energia S.A reconheceu a variação dos tributos diferidos relativos a reavaliação de seus ativos no montante de R\$ 283. A Ibema Participações S.A. detém 85,42% do capital da investida e proporcionalmente reconheceu o montante a maior de R\$ 242 na rubrica “Outros resultados abrangentes com contrapartida no aumento em investimentos.

Tais efeitos totalizam R\$ 6.709.

Ibema Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

18.6 Reserva de retenção de lucros

A reserva de retenção de lucros tem por objetivo suportar o plano de investimentos da Companhia, permanecendo registrada até sua efetiva utilização ou deliberação em contrário em assembleia de acionistas.

Em 31 de dezembro de 2024, o saldo da reserva de retenção de lucros era de R\$ 270.656. Em 2025, as principais movimentações foram as seguintes:

Reversão de provisão de dividendos – Em decorrência do estorno de provisão de dividendos anteriormente constituída, foi realizada transferência para a reserva de retenção de lucros no montante de R\$ 37.444, conforme deliberado na Assembleia Geral Ordinária realizada em 14 de outubro de 2025.

Constituição de reserva de lucros – Com base no lucro líquido do exercício, após a constituição da reserva legal (5% do lucro líquido) e da destinação do dividendo obrigatório mínimo de 25%, o saldo remanescente de R\$ 14.567 foi destinado à reserva de retenção de lucros.

Ações em tesouraria – Em 25 de novembro de 2025, a Companhia deliberou o cancelamento de 12 (doze) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal mantidas em tesouraria, sem redução do capital social. Esse cancelamento representou um efeito dedutor na reserva de retenção de lucros no montante de R\$ 5.501.

Outras movimentações – Ajustes pontuais, incluindo antecipação de resgate de ações (R\$ 1.307) e realização de ajuste de avaliação patrimonial (R\$ 1.494), resultaram em reclassificações entre contas do patrimônio líquido, sem impacto no valor total da reserva de retenção de lucros, de forma a refletir adequadamente a política de capital da Companhia.

Ibema Participações S.A.
Notas explicativas da administração às
demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

19. Receita líquida (consolidado)

	2025	2024
Receita bruta		
Receita de Energia Elétrica ACR - Ambiente Contratação Regulado (i)	14.514	13.884
Receita de Energia Elétrica ACL - Ambiente Contratação Livre (ii)	13.548	11.776
Receita de Energia Elétrica Excedente (iii)	5.600	3.500
Receita de locação de imóveis (iv)	1.265	1.278
Receita serviços prestados	113	43
Liquidação financeira positiva - CCEE	1.500	8
Receita de arrendamento de terras (v)	174	1.145
Receita de venda de árvores em pé	500	277
Receita de venda de madeira	13.255	-
Outros produtos florestais	-	5
Venda de terrenos (vi)	2.137	18.796
	52.606	50.712
Deduções da receita bruta		
(-) PIS sobre a receita	(647)	(638)
(-) COFINS sobre a receita	(2.981)	(2.936)
(-) ICMS sobre a receita	(144)	-
(-) ISS sobre a receita	(2)	(1)
	(3.774)	(3.575)
Receita Líquida	48.832	47.137

- (i) A PCH BV II possui um contrato de venda de energia elétrica de longo prazo, no ambiente de contratação livre, com a Engie Trading. O contrato prevê o fornecimento de 6 MW médios por mês, pelo preço unitário atualizado de R\$214,92. A vigência do contrato é de 01/01/2022 a 31/12/2026.
- (ii) A PCH BV II possui um contrato de venda de energia no ACL (Ambiente de Contratação Livre) que prevê o fornecimento de 6 MW médios por um período de 30 anos, pelo preço unitário de R\$263,43.
- (iii) A sobra de energia da PCH BV II é vendida no mercado de curto prazo (energia excedente). A empresa CGH Cachoeira vende toda a energia no mercado de curto prazo, conforme geração.
- (iv) A MGN possui contratos de locação de imóveis com a Ibema Papel e com outros comerciantes locais. As receitas da Bemais são referentes ao arrendamento de terras para lavoura e silvicultura, e a venda de pinus e outros produtos florestais.
- (v) Refere-se a arrendamentos das propriedades da Bemais para silvicultura e para lavoura com arrendatários da região.
- (vi) Refere-se à negociação na venda de propriedades para investimentos (terras) da Bemais.

Ibema Participações S.A.
Notas explicativas da administração às
demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

20. Custos e despesas gerais e administrativas

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2025	2024	2025	2024
Custo imóveis vendidos (i)	-	-	(1.919)	(7.361)
Depreciação e amortização (ii)	(204)	(192)	(5.755)	(5.753)
Custo com operação e manutenção (iii)	-	-	(10.532)	(4.844)
Custo e despesa com pessoal (iv)	(2.438)	(3.538)	(4.147)	(4.638)
Compra de lastro e liquidação negativa (v)	-	-	(4.002)	(3.669)
Encargos de uso de rede (vi)	-	-	(1.224)	(1.167)
Honorários advocatícios	(518)	(653)	(624)	(761)
Despesas tributárias	(25)	(11)	(342)	(730)
Assessoria & Consultoria	(203)	(141)	(1.545)	(623)
Serviços de informática	(536)	(466)	(548)	(471)
Despesas com aluguéis e condomínios	(208)	(203)	(208)	(203)
Serviços de auditoria independente	(73)	(42)	(466)	(319)
Despesas com custas e emolumentos	(10)	(5)	(46)	(113)
Despesas com viagens	(261)	(94)	(292)	(124)
Locação de veículos/equip	(66)	(76)	(77)	(83)
Manutenção e conservação ¹	(27)	(25)	(34)	(33)
Despesas com telefonia	(26)	(26)	(30)	(36)
Custos ambientais	-	-	(276)	(28)
Crédito impostos	-	-	647	581
Custo com transferência de terras	-	-	-	(631)
Outras despesas	(272)	(212)	(1.042)	(309)
	(4.867)	(5.684)	(32.462)	(31.315)

- (i) Custo imóveis vendidos: Referem-se a venda de imóveis da coligada Bemais Empreendimentos imobiliários Ltda.
- (ii) Depreciação e amortização: Estão alocados em custos com depreciação os valores correspondentes ao desgaste físico dos bens componentes da estrutura necessária para geração de energia.
- (iii) Custo com operação e manutenção: Referem-se à atividade de geração de energia e estão assim classificados os valores contratados para administração do centro de operação e manutenção e demais contratos necessários à atividade de geração de energia.
- (iv) Custo com pessoal: São os gastos com mão-de-obra administrativa e de gestão em todas as principais atividades do grupo.
- (v) Compra de lastro e liquidação negativa: Estão representados pelos valores despendidos na compra de energia elétrica nos períodos em que a geração não é suficiente para fazer frente aos compromissos assumidos e liquidações de energia na CCEE que são impactadas pelo MRE.
- (vi) Encargos de uso de rede: São consignados na rubrica de taxas e tarifas da atividade de geração de energia os valores pagos à distribuidora local pelo uso do sistema de distribuição.

Ibema Participações S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

21. Outras receitas e despesas

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2025	2024	2025	2024
Outras receitas ou despesas operacionais				
Custo na venda de ativo fixo	-	(1)	(40)	(184)
Despesa com indenização	-	-	(5)	-
Indenizações recebidas	-	-	1.157	-
Regulação de sinistros	-	-	(121)	-
	-	(1)	991	(184)
Ganhos líquidos provenientes de ajustes de valor justo (i)	3.109	2.354	(179)	178.338
Outras receitas operacionais	(1)	-	-	55
Receita na venda de ativo fixo	4	-	808	672
Restituição de impostos	96	145	1.088	150
	3.208	2.499	1.717	179.215
	3.208	2.498	2.708	179.031

(i) A partir de 2024, as Controladas passaram a contabilizar as propriedades para investimentos pelo seu valor justo. Na Bemais a avaliação das terras é efetuada por consultoria externa contratada para tal fim e na MGN por meio de avaliação do fluxo de caixa descontado dos contratos dos imóveis locados

22. Equivalência patrimonial

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2025	2024	2025	2024
Equivalência patrimonial - Consolidadas				
PCH BV II	2.771	(1.815)	-	-
Bemais	(1.853)	173.047	-	-
Januário de Nápoli	(229)	377	-	-
CGH Cachoeira	2.886	186	-	-
Flona Irati	3.846	(224)	-	-
MGN	328	9.481	-	-
	7.749	181.052	-	-
Equivalência patrimonial - Não consolidadas				
Ibema Papel (50,1%)	16.296	37.348	16.296	37.348
	16.296	37.348	16.296	37.348
	24.045	218.400	16.296	37.348

Ibema Participações S.A.**Notas explicativas da administração às
demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

23. Resultado financeiro líquido

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2025	2024	2025	2024
Despesas Financeiras				
Juros sobre endividamento	(3.307)	(597)	(18.141)	(15.355)
Descontos concedidos	-	-	-	(27)
Multas e Juros pagos	(1)	(3)	(9)	(26)
Despesas bancárias	(10)	(13)	(27)	(484)
Imposto sobre operações financeiras	(16)	(12)	(72)	(38)
Variação cambial passiva	(9)	(460)	(9)	(460)
	(3.343)	(1.085)	(18.258)	(16.390)
Receitas Financeiras				
Receitas de aplicações financeiras	1.326	1.675	5.160	5.104
Juros sobre debentures	-	-	176	375
Atualização taxa selic	49	-	747	-
Juros diversos recebidos	9	189	15	443
Descontos obtidos	19	1	55	8
Variação cambial ativa	-	-	(1.078)	(839)
	1.403	1.865	5.075	5.091
	(1.940)	780	(13.183)	(11.299)

Ibema Participações S.A.

**Notas explicativas da administração às
demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

24. Imposto de renda e Contribuição social

24.1 Regime de apuração lucro presumido

No ano de 2025 as empresas Cachoeira, Bemais, Flona Irati e MGN foram tributadas no regime de apuração Lucro presumido, conforme tabela:

	Cachoeira		Bemais		Flona Irati		MGN	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
IRPJ								
Vendas de produtos	4.163	1.387	2.637	19.076	13.255	-	-	-
Percentual IR (produtos)	8%	8%	8%	8%	8%	8%	-	-
Serviços	-	-	287	1.189	-	-	1.265	-
Percentual IR (Serviços)	-	-	32%	32%	-	-	32%	-
Outras Receitas	-	193	1	78	1	0	183	-
Rendimento de aplicação financeira	460	197	669	477	241	50	209	-
Base IRPJ	793	501	973	2.461	1.302	50	797	-
Alíquota de imposto de renda - 15%	(119)	(75)	(146)	(466)	(195)	(7)	(120)	-
Adicional - 10%	(55)	(26)	(73)	(109)	(118)	-	(56)	-
Ajustes de apuração	-	-	-	-	-	-	167	-
	(174)	(101)	(219)	(575)	(313)	7,46	(8)	-
CSLL								
Vendas de produtos	4.163	1.387	2.637	19.076	13.255	-	-	-
Percentual CSLL (produtos)	12%	12%	12%	12%	12%	12%	-	-
Serviços	-	-	287	1.189	-	-	1.265	-
Percentual CSLL (Serviços)	-	-	32%	32%	-	-	32%	-
Outras Receitas	-	193	1	78	1	-	183	-
Rendimento de aplicação financeira	460	197	669	477	241	50	209	-
Base CSLL	960	556	1.079	3.224	1.833	50	797	-
Alíquota CSLL - 9%	(86)	(50)	(97)	280,00	(165)	(4)	(72)	-
Ajustes de apuração	-	-	-	-	-	-	69	-
	(86)	(50)	(97)	280,00	(165)	(4)	(3)	-
IRPJ e CSLL no resultado do Exercício	(261)	(151)	(316)	(855)	(478)	(12)	(11)	-

Ibema Participações S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

24.2 Regime de apuração lucro real

No ano de 2025 as empresas PCH, Januário e Ibemapar foram tributadas no regime de apuração Lucro real, conforme tabela:

	MGN		PCH BV II		Januário		Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Lucro Líquido antes da CSLL e do IRPJ	-	9.938	3.482	(2.124)	(228)	587	20.445	215.994		
Adições	-	668	-	-	-	-	7.316	15.679		
Exclusões							(31.311)	(234.937)		
Imposto diferido não reconhecido	-	(9.514)	-	-	-	-	-	-		
Base Bruta	-	1.092	3.482	(2.124)	(228)	587	(3.550)	(3.263)		
(-) Compensação de base negativa	-	(328)	-	-	-	-	-	-		
Base Bruta após compensação	-	765	3.482	(2.124)	(228)	587	-	-		
Imposto apurado	-	(236)	(1.184)	722	78	(200)	1.207	1.109		
Prejuízo fiscal não reconhecido	-	-	946	720	-	-	-	-		
Outros	-	-	-	2	-	(10)	-	-		
IRPJ e CSLL no resultado do Exercício	-	(236)	(238)	-	-	(210)	-	-	(1.303)	(1.464)

25. Gerenciamento de riscos

A administração da Companhia é responsável pelo estabelecimento e supervisão da estrutura de gerenciamento de riscos. As políticas de gerenciamento de risco são estabelecidas para identificar, analisar e definir limites e controles apropriados, e para monitorar riscos e aderência aos limites.

A holding implementa um modelo integrado de gestão de riscos, alinhado às melhores práticas corporativas e regulatórias, que abrange:

- **Identificação:** Análise sistemática dos riscos operacionais, financeiros, estratégicos, compliance e ambientais das controladas.
- **Avaliação:** Classificação dos riscos por probabilidade e impacto, priorizando aqueles com maior exposição.
- **Mitigação:** Definição de ações para redução, transferência (ex.: seguros) ou aceitação dos riscos, conforme a estratégia do grupo.

Ibema Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

25.1 Gestão de capital

A Companhia busca manter uma estrutura de capital sólida, que lhe permita dar continuidade às operações, honrar suas obrigações e maximizar o retorno aos acionistas.

A gestão do capital é monitorada com base, principalmente, na relação entre dívida líquida e EBITDA e no nível de caixa e equivalentes de caixa para atendimento às obrigações de curto prazo.

A estrutura de capital é composta por patrimônio líquido e por empréstimos e financiamentos, notadamente debêntures não conversíveis em ações. A Administração pode ajustá-la por meio de pagamento de dividendos, aumento de capital, emissão ou renegociação de dívidas, sempre avaliando o custo de capital e o nível de risco assumido.

25.2 Instrumentos financeiros

Para fins de CPC 48 – Instrumentos Financeiros, os instrumentos financeiros da Companhia são classificados e mensurados ao custo amortizado, da seguinte forma:

Ativos financeiros: caixa e equivalentes de caixa, contas a receber de clientes e demais créditos de natureza contratual;

Passivos financeiros: fornecedores e outras obrigações, empréstimos e financiamentos emitidos.

A Companhia não mantém instrumentos financeiros derivativos nem instrumentos classificados ao valor justo por meio do resultado ou de outros resultados abrangentes, tampouco utiliza hedge contábil na data-base destas demonstrações financeiras.

26. Seguros (Não auditado)

A Controladora mantém uma política de gerenciamento de riscos para sua frota veicular, visando mitigar possíveis perdas financeiras decorrentes de acidentes, roubos ou danos a terceiros. A Companhia também possui seguro de Diretores e Administradores (D&O) que visa proteger os executivos, administradores e a própria Companhia contra riscos financeiros decorrentes de ações judiciais por supostos erros de gestão, decisões negligentes ou violações de deveres fiduciários.

Nas controladas a contratação dos seguros são de acordo com as características do negócio e necessidade de contratação de seguro.

As premissas de riscos adotadas, dada a sua natureza, não fazem parte do escopo de uma auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Certificado de Conclusão

Identificação de envelope: 88471AFD-F667-4891-BDEE-1BB60FF9D5FE
 Assunto: Complete com o Docusign: IBEMAPARTICIPACOESCONSOLIDADODEC25.pdf
 LoS / Área: Assurance (Audit, CMAAS)
 Tipo de Documento: Relatórios ou Deliverables
 Envelope fonte:
 Documentar páginas: 43
 Certificar páginas: 2
 Assinatura guiada: Ativado
 Selo com Envelopeld (ID do envelope): Ativado
 Fuso horário: (UTC-03:00) Brasília

Status: Concluído

Remetente do envelope:
 Gedeon OAndrade
 Avenida Brigadeiro Faria Lima, 3732, 16º e 17º andares, Edifício Adalmiro Dellape Baptista B32, Itai São Paulo, São Paulo 04538-132
 gedeon.oandrade@pwc.com
 Endereço IP: 201.56.5.228

Rastreamento de registros

Status: Original 27 de abril de 2026 21:53	Portador: Gedeon OAndrade gedeon.oandrade@pwc.com	Local: DocuSign
Status: Original 27 de abril de 2026 22:22	Portador: CEDOC Brasil BR_Sao-Paulo-Arquivo-Atendimento-Team@pwc.com	Local: DocuSign

Eventos do signatário

Carlos Peres
 carlos.peres@pwc.com
 Sócio

Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma), Certificado Digital

Detalhes do provedor de assinatura:

Tipo de assinatura: ICP-Brasil
 Emissor: AC SyngularID Multipla
 Assunto: CN=Carlos Alexandre
 Peres:11681406845

Assinatura

DocuSigned by:

 FDD4145B88A8490...

Adoção de assinatura: Estilo pré-selecionado
 Usando endereço IP: 134.238.160.144

Política de certificado:

[1]Certificate Policy:
 Policy Identifier=2.16.76.1.2.1.133
 [1,1]Policy Qualifier Info:
 Policy Qualifier Id=CPS
 Qualifier:
<http://syngularid.com.br/repositorio/ac-syngularid-multipla/dpc/dpc-ac-syngularid-multipla.pdf>

Registro de hora e data

Enviado: 27 de abril de 2026 | 21:55
 Visualizado: 27 de abril de 2026 | 22:21
 Assinado: 27 de abril de 2026 | 22:22

Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:

Não oferecido através da Docusign

Eventos do signatário presencial	Assinatura	Registro de hora e data
Eventos de entrega do editor	Status	Registro de hora e data
Evento de entrega do agente	Status	Registro de hora e data
Eventos de entrega intermediários	Status	Registro de hora e data
Eventos de entrega certificados	Status	Registro de hora e data
Eventos de cópia	Status	Registro de hora e data

Eventos de cópia	Status	Registro de hora e data
Gedeon OAndrade gedeon.oandrade@pwc.com Manager Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma)	Copiado	Enviado: 27 de abril de 2026 22:22 Visualizado: 27 de abril de 2026 22:22 Assinado: 27 de abril de 2026 22:22
Termos de Assinatura e Registro Eletrônico: Não oferecido através da DocuSign		

Eventos com testemunhas	Assinatura	Registro de hora e data
-------------------------	------------	-------------------------

Eventos do tabelião	Assinatura	Registro de hora e data
---------------------	------------	-------------------------

Eventos de resumo do envelope	Status	Carimbo de data/hora
Envelope enviado	Com hash/criptografado	27 de abril de 2026 21:55
Entrega certificada	Segurança verificada	27 de abril de 2026 22:21
Assinatura concluída	Segurança verificada	27 de abril de 2026 22:22
Concluído	Segurança verificada	27 de abril de 2026 22:22

Eventos de pagamento	Status	Carimbo de data/hora
----------------------	--------	----------------------