

Eólica Bela Vista Geração e Comercialização de Energia S.A.



**Demonstrações financeiras em 31 de
dezembro de 2025 e relatório dos
auditores independentes**



Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras

Aos Administradores e Acionistas
Eólica Bela Vista Geração e
Comercialização de Energia S.A.

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras da Eólica Bela Vista Geração e Comercialização de Energia 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, 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 em 31 de dezembro de 2025, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas contábeis internacionais (IFRS *Accounting Standards*) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

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". Somos independentes em relação à Companhia, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, 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.

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 29 de abril de 2025, sem ressalvas.

Responsabilidades da administração pelas demonstrações financeiras

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas contábeis internacionais (IFRS *Accounting Standards*) emitidas pelo *International*



Eólica Bela Vista Geração e
Comercialização de Energia S.A.

Accounting Standards Board (IASB), e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras, a 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

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre 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, 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.
- 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 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.




Eólica Bela Vista Geração e
Comercialização de Energia S.A.

Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Companhia a não mais se manter em continuidade operacional.

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

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

São Paulo, 29 de abril de 2026


PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP000160/O-5

Luciano Jorge Moreira Sampaio Júnior
Contador CRC 1BA018245/O-1

Índice

Demonstração do resultado	3
Demonstração do resultado abrangente	4
Demonstração dos fluxos de caixa	5
Balço patrimonial	6
Demonstração das mutações do patrimônio líquido	7

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras

1	Considerações gerais.....	8
2	Apresentação das demonstrações financeiras e resumo das práticas contábeis	9
3	Novas normas, alterações e interpretações de normas emitidas pelo CPC e IASB.....	10
4	Estimativas e julgamentos contábeis críticos.....	10
5	Receita.....	11
6	Custos e despesas.....	12
7	Resultado financeiro líquido	12
8	Caixa e equivalentes de caixa	13
9	Aplicações financeiras	13
10	Fundo de liquidez – conta reserva	13
11	Qualidade de créditos dos ativos financeiros.....	14
12	Contas a receber de clientes	14
13	Estoques	15
14	Imobilizado	15
15	Financiamentos	18
16	Fornecedores.....	19
17	Provisão de ressarcimento	20
18	Provisões para litígios.....	21
19	Obrigações com desmobilização de ativos.....	21
20	Partes relacionadas	22
21	Imposto de renda e contribuição social	23
22	Patrimônio líquido.....	23
23	Instrumentos financeiros e gestão de risco	24

Eólica Bela Vista Geração e Comercialização de Energia S.A.
Demonstração do resultado
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

	Nota	2025	2024
Receita líquida	5	17.351	24.560
Custo com energia elétrica	6	(1.876)	(5.010)
Custo com operação	6	(9.623)	(8.549)
Lucro bruto		5.852	11.001
Receitas (despesas) operacionais			
Gerais e administrativas	6	(81)	(252)
Outras receitas (despesas) operacionais líquidas	6	293	292
		212	40
Lucro operacional antes do resultado financeiro		6.064	11.041
Resultado financeiro líquido			
Receitas financeiras	7	11.336	9.494
Despesas financeiras		(2.847)	(2.752)
		8.489	6.742
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		14.553	17.783
Imposto de renda e contribuição social			
Correntes	21	(4.392)	6.987
Diferidos	21	-	(51)
Lucro líquido do exercício		10.161	24.719

Eólica Bela Vista Geração e Comercialização de Energia S.A.
Demonstração do resultado abrangente
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

	2025	2024
Lucro líquido do exercício	10.161	24.719
Resultado abrangente do exercício	-	-
Total do resultado abrangente do exercício	10.161	24.719

Eólica Bela Vista Geração e Comercialização de Energia S.A.
Demonstração dos fluxos de caixa
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

	Nota	2025	2024
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		14.553	17.783
Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa			
Juros e variações monetárias		1.380	1.717
Depreciação e amortização	6	5.556	4.827
Baixa de ativo imobilizado e intangível	6	31	-
Provisão (reversão) de ressarcimento	5	14.291	5.930
Atualização monetária sobre ressarcimento	7	178	(164)
Apropriação de custos de captações	7	713	655
Rendimentos sobre fundo de reserva		(10.328)	(5.777)
Ajuste a valor presente sobre obrigações com desmobilização de ativos	7	194	170
Ajuste a valor presente dos arrendamentos	7	-	266
		<u>26.568</u>	<u>25.407</u>
Decréscimo (acrécimo) em ativos			
Contas a receber de clientes		(109)	(1.526)
Tributos a recuperar		2.250	(2.713)
Estoques		(263)	(85)
Demais créditos e outros ativos		1.378	6.823
Acrécimo (decrécimo) em passivos			
Fornecedores		(2.135)	2.379
Tributos a recolher		(2.019)	8.023
Arrendamentos		-	(2.793)
Pagamento de ressarcimento	17(c)	-	(2.809)
Partes relacionadas		(27)	(191)
Demais obrigações e outros passivos		(29)	-
Caixa proveniente das (aplicado nas) operações		<u>25.614</u>	<u>32.515</u>
Juros pagos sobre financiamentos	15(c)	(1.479)	(1.677)
Pagamento de juros sobre passivo de arrendamento		-	(266)
Imposto de renda e contribuição social (pagos)		(2.931)	(1.019)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades operacionais		<u>21.204</u>	<u>29.553</u>
Fluxo de caixa das atividades de investimento			
Resgate (aplicação) de aplicações financeiras		(631)	-
Resgate (aplicação) de conta reserva		(14.662)	(10.352)
Aquisição de imobilizado e intangível		(3.544)	(8.419)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de investimento		<u>(18.837)</u>	<u>(18.771)</u>
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Adição de custos com captação	15(c)	-	(500)
Liquidação de financiamentos	15(c)	(6.213)	(5.817)
Liquidação de arrendamentos		-	(189)
Aumento de capital		-	4.309
Pagamento de dividendos		(481)	-
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de financiamento		<u>(6.694)</u>	<u>(2.197)</u>
Acrécimo (decrécimo) em caixa e equivalentes de caixa		<u>(4.327)</u>	<u>8.585</u>
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício		<u>8.648</u>	<u>63</u>
Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício		<u>4.321</u>	<u>8.648</u>

Eólica Bela Vista Geração e Comercialização de Energia S.A.
Balanco patrimonial
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

	Nota	2025	2024
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	8	4.321	8.648
Aplicações financeiras	9	859	-
Contas a receber de clientes	12	2.887	2.778
Estoques	13	3.281	3.018
Tributos a recuperar		1.465	659
Outros ativos		621	1.925
		<u>13.434</u>	<u>17.028</u>
Não circulante			
Realizável a longo prazo			
Fundo de liquidez - Conta reserva	10	103.507	78.517
Imposto de renda e contribuição social diferidos		-	1.286
Tributos a recuperar		1.248	3.018
Outros ativos		-	92
		<u>104.755</u>	<u>82.913</u>
Imobilizado	14	76.603	76.818
Intangível		618	669
		<u>77.221</u>	<u>77.487</u>
Total do ativo		<u>195.410</u>	<u>177.428</u>
	Nota	2025	2024
Passivo e patrimônio líquido			
Circulante			
Financiamentos	15	6.121	6.188
Fornecedores	16	670	2.796
Tributos a recolher		214	772
Partes relacionadas	20	-	27
Dividendos a pagar	20	7.973	10.453
Provisão de ressarcimento	17	7.331	6.306
Outros passivos		30	-
		<u>22.339</u>	<u>26.542</u>
Não circulante			
Financiamentos	15	24.915	30.219
Obrigações com desmobilização de ativos	19	3.378	1.434
Provisão de ressarcimento	17	13.972	528
Outros passivos		-	59
		<u>42.265</u>	<u>32.240</u>
Total do passivo		<u>64.604</u>	<u>58.782</u>
Patrimônio líquido	22		
Capital social		55.698	47.179
Reservas de lucros		52.426	71.467
Dividendos adicionais propostos		22.682	-
Total do patrimônio líquido		<u>130.806</u>	<u>118.646</u>
Total do passivo e patrimônio líquido		<u>195.410</u>	<u>177.428</u>

Eólica Bela Vista Geração e Comercialização de Energia S.A.
Demonstração das mutações do patrimônio líquido
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

	Nota	Reserva de lucros				Lucros acumulados	Patrimônio Líquido
		Capital social	Reserva de investimentos	Reserva legal	Reserva de Incentivos Fiscais		
Em 1º de janeiro de 2024		42.870	39.761	3.109	4.359	-	90.099
Lucro líquido do exercício		-	-	-	-	24.719	24.719
Total do resultado abrangente do exercício		-	-	-	-	24.719	24.719
Demais mutações patrimoniais do exercício							
Aumento de capital		4.309	-	-	-	-	4.309
Destinação do resultado do exercício							
Constituição de reserva estatutária de investimento	22(c)	-	23.553	-	-	(23.553)	-
Reversão de reserva de incentivos fiscais		-	-	-	(551)	551	-
Constituição de reserva legal		-	-	1.236	-	(1.236)	-
Dividendos mínimos obrigatórios	22	-	-	-	-	(481)	(481)
Contribuições dos acionistas e distribuições aos acionistas		4.309	23.553	1.236	(551)	(24.719)	3.828
Em 31 de dezembro de 2024		47.179	63.314	4.345	3.808	-	118.646
Lucro líquido do exercício		-	-	-	-	10.161	10.161
Total do resultado abrangente do exercício		-	-	-	-	10.161	10.161
Demais mutações patrimoniais do exercício							
Aumento de capital	1.1.1(a)	8.519	(8.519)	-	-	-	-
Destinação do resultado do exercício							
Dividendos mínimos obrigatórios	22(c)	-	-	-	-	(203)	(203)
Dividendos adicionais propostos		-	(10.522)	-	-	(9.958)	2.202
Contribuições dos acionistas e distribuições aos acionistas		8.519	(19.041)	-	-	(10.161)	1.999
Em 31 de dezembro de 2025		55.698	44.273	4.345	3.808	-	130.806

1 Considerações gerais

A Eólica Bela Vista Geração e Comercialização de Energia S.A. (“Companhia”), de capital fechado, foi constituída em 2008, situada da Cidade de Areia Branca, Estado do Rio Grande do Norte. Tem como objeto social projetar, implantar, operar e explorar especificamente o Parque eólico “Bela Vista”.

A Companhia é controlada diretamente pela MS Participações Societárias S.A. e indiretamente pela Auren Participações S.A.

A Companhia possui outorga de geração de energia, na cidade de Areia Branca, estado do Rio Grande do Norte, através da Portaria MME nº 741/2010, emitida pelo Ministério de Minas e Energia – MME. Possui capacidade instalada de 27,3 MW e compõe o complexo eólico MS Participações.

As atividades são regulamentadas e fiscalizadas pela Agência Nacional de Energia Elétrica (“ANEEL”).

1.1 Principais eventos ocorridos durante o exercício de 2025

1.1.1 Principais eventos operacionais

(a) Efeitos da promulgação da Lei nº 15.269/2025 sobre as operações de geração de energia

Em 24 de novembro de 2025 foi sancionada a Lei nº 15.269/2025 (convertida da Medida Provisória nº 1.304/2025), que moderniza o marco regulatório do setor elétrico brasileiro, trazendo alterações relevantes relacionadas à modicidade tarifária, segurança energética, regulamentação do armazenamento de energia e abertura total do mercado.

A seguir, destacam-se os pontos mais relevantes da Lei, com potencial impacto sobre as operações da Companhia na condição de geradora:

- Ajustes relacionados ao *curtailment* (cortes de geração) de geração eólica:

Possibilidade de reconhecimento integral dos cortes elétricos (indisponibilidade externa e confiabilidade) ocorridos antes da publicação da Lei, mediante a assinatura de um Termo de Compromisso junto ao Governo Federal, bem como, compensação parcial pelos cortes ocorridos após a publicação da Lei, considerando compensação integral dos cortes por restrições elétricas de indisponibilidade externa e a compensação com algumas restrições para confiabilidade e sobreoferta desde que a geração não possa ser alocada na carga, condicionada à definição de critérios e regulamentação do tema ao longo de 2026.

O Ministério de Minas e Energia iniciou a discussão do tema por meio da Consulta Pública Nº 210, que deverá estabelecer o Termo de Compromisso aplicável à compensação dos cortes mencionados.

- Regras de autoprodução e equiparação:

A Lei impõe critérios mais rígidos para equiparação de consumidores a autoprodutores, exigindo demanda agregada mínima de 30.000 kW (3.000 kW por unidade) e participação societária relevante do consumidor na geradora (mínimo de 30% em estruturas com ações preferenciais com maior peso econômico).

A alteração não fere os direitos adquiridos e projetos em andamento são preservados, respeitadas as condições de transição impostas na própria Lei como prazo para finalização de estruturas societárias.

- Possibilidade de renovação de concessões hidrelétricas:

A Lei autoriza a prorrogação das concessões e a licitação de usinas hidrelétricas com capacidade instalada superior a 50 MW e outorgadas antes de 11 de dezembro de 2003, por períodos de até 30 anos, a critério do Poder Concedente.

Até a data de elaboração destas demonstrações financeiras, a Administração concluiu que não tem elementos suficientes para reconhecer qualquer ativo relacionado ao assunto, pois, entre outros, grande parte das disposições dependem de regulamentação complementar do órgão regulador, incluindo os temas relacionados aos cortes de geração.

A Companhia continuará monitorando atentamente o desdobramento regulatório e divulgará informações adicionais quando houver impacto relevante sobre seus resultados, fluxos de caixa ou posição financeira.

2 Apresentação das demonstrações financeiras e resumo das práticas contábeis

2.1 Declaração de Conformidade

(a) Demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, vigentes em 31 de dezembro de 2025, o que inclui os pronunciamentos, interpretações e orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis ("CPC") e as normas internacionais de relatório financeiro (*International Financial Reporting Standards* ("IFRS") emitidas pelo *International Accounting Standards Board* ("IASB")), (atualmente denominadas "normas contábeis IFRS") incluindo as interpretações emitidas pelo IFRS *Interpretations Committee* (IFRIC *Interpretations*) ou pelo seu órgão antecessor, *Standing Interpretations Committee* (SIC *Interpretations*) 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.

(b) Aprovação das demonstrações financeiras

A emissão destas demonstrações financeiras foi aprovada pela Administração em 29 de abril de 2026.

2.2 Base de apresentação

A preparação das demonstrações financeiras considerou a base contábil de continuidade operacional, o custo histórico como base de valor, exceto no caso de certos ativos e passivos financeiros, que foram ajustados para refletir a mensuração ao valor justo.

As demonstrações financeiras requerem o uso de certas estimativas contábeis críticas e o exercício de julgamento por parte da Administração da Companhia no processo de aplicação de suas práticas contábeis. As áreas que requerem maior nível de julgamento e apresentam maior complexidade, bem como as áreas nas quais premissas e estimativas são significativas para as demonstrações financeiras, estão divulgadas na Nota 4.

Algumas notas explicativas presentes nestas demonstrações contábeis sofreram alterações de apresentação para garantir e assegurar a comparabilidade e transparência das informações financeiras, considerando todas as mudanças estruturais decorrentes do processo de harmonização das práticas contábeis adotadas pela Companhia.

2.3 Moeda funcional e de apresentação das demonstrações financeiras

A moeda funcional e de apresentação da Companhia é o Real ("R\$").

3 Novas normas, alterações e interpretações de normas emitidas pelo CPC e IASB

(a) Novas normas emitidas e emendas às normas contábeis e tributárias adotadas pela Companhia

A Companhia e suas controladoras analisaram as emendas às normas, interpretações e alterações que entraram em vigor a partir de 1º de janeiro de 2025, e não identificou impactos relevantes na preparação das demonstrações financeiras do período corrente e futuros.

(b) Novas normas, regulamentações emitidas e emendas às normas contábeis e tributárias ainda não vigentes

Novas normas, alterações às normas contábeis e novas legislações foram publicadas, porém, ainda não são mandatórias para o período findo em 2025 e não foram adotadas antecipadamente pela Companhia. A Companhia está em processo de avaliação dos requerimentos e dos potenciais impactos decorrentes da adoção das novas normas e alterações listadas a seguir, cuja vigência se dará nos próximos períodos anuais:

Pronunciamentos novos ou alterados	Natureza da alteração	Vigente para períodos anuais iniciados em ou após
Alterações ao IFRS 9 e IFRS 7 – Contratos referenciados à eletricidade dependente da natureza	Permite que empresas apliquem a exceção do “ <i>own use</i> ” para certos PPAs (energia renovável). Além disso, flexibiliza “ <i>hedge accounting</i> ” para certos PPAs que não atendam a exceção de “ <i>own use</i> ”.	1º de janeiro de 2026
Divulgações de sustentabilidade emitidas pelo <i>International Sustainability Standard Board</i> (“ISSB”) – IFRS 1 e IFRS 2	Estabelece requisitos gerais para que as empresas divulguem informações sobre riscos e oportunidades significativos relacionados à sustentabilidade.	1º de janeiro de 2026
IFRS 18: Apresentação e Divulgação nas Demonstrações Financeiras	Introduz novos requisitos para apresentação dentro da demonstração do resultado do exercício, incluindo totais e subtotais especificados.	1º de janeiro de 2027
IFRS 19: Subsidiárias sem Responsabilidade Pública: Divulgações	Permite que entidades elegíveis optem por aplicar seus requisitos de divulgação reduzidos enquanto ainda aplicam os requisitos de reconhecimento, mensuração e apresentação em outros padrões contábeis IFRS.	1º de janeiro de 2027

Reforma tributária:

A Emenda Constitucional nº 132/2023 e a Lei Complementar nº 214/2025 instituíram a Reforma Tributária sobre o consumo, com a criação do Imposto sobre Bens e Serviços (IBS) e da Contribuição sobre Bens e Serviços (CBS), que substituirão gradualmente tributos como ICMS, ISS, PIS e COFINS.

A partir de 2026, inicia-se o período de transição para o novo modelo tributário, sendo este exercício considerado como ano de transição (ano teste), conforme previsto nas regulamentações vigentes. Importante destacar que, durante esse período, não haverá efeitos imediatos sobre as bases de apuração de tributos nem sobre as demonstrações financeiras da Companhia, uma vez que será utilizado exclusivamente para fins de simulação e adaptação aos novos modelos de escrituração e apuração.

A Companhia tem acompanhado de forma contínua os desdobramentos da regulamentação com o objetivo de avaliar os potenciais impactos da Reforma Tributária sobre sua estrutura societária, operações e eventuais mudanças que possam afetar a atividade empresarial a partir de sua implementação.

4 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

Com base em premissas, a Companhia faz estimativas com relação ao futuro. Por definição, as estimativas e julgamentos contábeis são continuamente avaliados e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, consideradas razoáveis para as circunstâncias. As revisões das estimativas são reconhecidas prospectivamente.

As estimativas contábeis raramente serão iguais aos respectivos resultados reais. As estimativas e premissas que apresentam risco significativo, com probabilidade de causar ajuste relevante nos valores contábeis de ativos e passivos para o próximo exercício social, estão contempladas nas respectivas notas:

Nota	Conta Contábil
14	Imobilizado
17	Provisão de ressarcimento
19	Obrigações de desmobilização de ativos

5 Receita

Política contábil

A receita é apresentada líquida dos impostos, dos abatimentos e dos descontos, e é reconhecida contabilmente pelo seu valor justo. A Companhia segue a estrutura conceitual do IFRS 15/CPC 47 “Receita de contrato com cliente”, baseada no modelo de cinco passos: (i) identificação dos contratos com os clientes; (ii) identificação das obrigações de desempenho previstas nos contratos; (iii) determinação do preço da transação; (iv) alocação do preço da transação à obrigação de desempenho previstas nos contratos e (v) reconhecimento da receita quando a obrigação de desempenho é atendida.

O modelo de cinco etapas estabelece que a entidade deve reconhecer receita para representar a transferência de bens ou serviços prometidos a clientes no valor que reflita a contraprestação que a entidade espera ter direito em troca desses bens ou serviços.

A medição contábil do volume de energia a ser faturado decorre do processamento da medição física, ajustada ao rateio das perdas informadas pela Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (“CCEE”).

O reconhecimento contábil da receita é resultante da estimativa dos valores a serem faturados aos clientes de acordo com a metodologia e preços estabelecidos em cada contrato, ajustadas às quantidades de energia efetivamente geradas, quando aplicável. Esses ajustes decorrem do mecanismo da CCEE que verifica a exposição líquida da Companhia (vendas, geração, compras e consumo), denominado balanço energético.

Venda de energia

Os contratos de venda de energia da Companhia são realizados nos ambientes livre e regulado de comercialização brasileira, sendo registrados integralmente na Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (“CCEE”), agente responsável pela contabilização e liquidação de todo o Sistema Interligado Nacional (“SIN”).

Leilão de Energia: representados por venda de energia proveniente da geração dos parques eólicos, no âmbito de contratação por disponibilidade no mercado regulado, conforme participação em Leilões de Energia de Reserva (“LER”).

Energia de curto prazo – CCEE: decorre da contabilização do mercado de curto prazo, ou seja, as disparidades entre recursos e requisitos de energia, valoradas ao Preço de Liquidação das Diferenças (“PLD”).

	Nota	2025	2024
Receita bruta			
Venda de energia			
Leilão de Energia de Reserva (LER)		32.450	31.680
Provisão de ressarcimento	17(c)	(14.291)	(5.930)
Energia de curto prazo – CCEE		-	58
		18.159	25.808
Outras receitas			
		18.159	25.808
Deduções sobre a receita bruta			
PIS e COFINS sobre receitas operacionais		(663)	(1.124)
Taxa de Fiscalização dos Serviços de Energia Elétrica – TFSEE		(145)	(124)
		(808)	(1.248)
Receita líquida			
		17.351	24.560

6 Custos e despesas

	Custo com energia elétrica		Despesas gerais e administrativas	Outras receitas (despesas) operacionais líquidas	Total	Total
	2025	2024			2025	2024
Energia comprada	(21)	-	-	-	(21)	(3.172)
Encargos de uso da rede elétrica	(1.855)	-	-	-	(1.855)	(1.838)
Depreciação e amortização	-	(5.556)	-	-	(5.556)	(4.827)
Pessoal	-	(177)	-	-	(177)	-
Pessoal	-	(177)	-	-	(177)	-
Materiais	-	(493)	(4)	-	(497)	(1.217)
Materiais	-	(493)	(4)	-	(497)	(1.217)
Serviços	-	(2.371)	(71)	-	(2.442)	(2.119)
Serviços de operação e manutenção	-	(1.439)	-	-	(1.439)	(1.070)
Serviços de terceiros	-	(932)	(71)	-	(1.003)	(1.049)
Outros	-	(1.026)	(6)	-	(1.032)	(638)
Aluguéis e arrendamentos	-	(572)	-	-	(572)	(106)
Seguros	-	(380)	-	-	(380)	(531)
Impostos, taxas e contribuições	-	(64)	(2)	-	(66)	-
Outros custos e despesas líquidas	-	(10)	(4)	-	(14)	(1)
Demais (despesas) receitas	-	-	-	293	293	292
Perda na baixa de ativo imobilizado e intangível	-	-	-	(31)	(31)	-
Outras (despesas) receitas líquidas	-	-	-	324	324	292
	(1.876)	(9.623)	(81)	293	(11.287)	(13.519)

7 Resultado financeiro líquido

	Nota	2025	2024
Receitas financeiras			
Rendimentos sobre equivalentes de caixa, aplicações financeiras e conta reserva		11.284	5.881
Juros sobre ativos financeiros		40	3.094
Outras receitas financeiras		12	519
		11.336	9.494
Despesas financeiras			
Juros sobre financiamentos	15(c)	(1.389)	(1.629)
Atualização monetária sobre financiamentos	15(c)	(219)	(88)
Atualização monetária sobre provisão de ressarcimento	17(c)	(178)	164
Apropriação dos custos de captações	15(c)	(713)	(655)
Ajuste a valor presente sobre obrigações com desmobilização de ativos	19	(194)	(170)
Ajuste a valor presente sobre arrendamentos		-	(266)
Outras despesas financeiras		(154)	(108)
		(2.847)	(2.752)
		8.489	6.742

8 Caixa e equivalentes de caixa

Política contábil

Incluem o caixa, os depósitos bancários e outros investimentos de curto prazo de alta liquidez, cujos vencimentos originais são inferiores a três meses ou cuja estratégia seja a utilização dos recursos dentro desse prazo, que são prontamente conversíveis em montante conhecido de caixa e que estão sujeitos a risco insignificante de mudança de valor.

O caixa e equivalentes de caixa em moeda nacional compreendem disponibilidades em contas correntes bancárias e títulos públicos ou de instituições financeiras, em moeda nacional, indexados à taxa de depósito interbancário.

Em 31 de dezembro de 2025, os equivalentes de caixa possuem taxa de remuneração média de 99,28% do CDI (94,70% do CDI em 31 de dezembro de 2024).

	2025	2024
Caixa		
Caixa e bancos	130	1.972
	130	1.972
Equivalentes de caixa		
Quotas de fundos de investimentos (i)	3.943	5.004
Certificados de Depósitos Bancários – CDBs	248	1.672
	4.191	6.676
Caixa e equivalentes de caixa	4.321	8.648

(i) As quotas de fundo de investimento pertencem majoritariamente ao fundo exclusivo da Auren, Fundo Odessa Auren, além de outros fundos. As operações são compostas, substancialmente, por operações compromissadas e títulos públicos com liquidez diária.

9 Aplicações financeiras

Política contábil

As aplicações financeiras, em sua maioria, apresentam liquidez imediata, sendo classificadas no ativo circulante. Contudo, são reconhecidas como aplicações financeiras quando não atendem a definição de caixa e equivalentes caixa e/ou quando são mantidas com a intenção de investimento, considerando a destinação prevista dos recursos.

Em 31 de dezembro de 2025, as aplicações financeiras possuem taxa de remuneração média de 99,63% do CDI.

	2025	2024
Aplicações financeiras		
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs - Fundo Odessa Auren	859	-
	859	-

10 Fundo de liquidez – conta reserva

O fundo de liquidez – conta reserva é constituído com o objetivo de garantir recursos para obrigações específicas, funcionando como uma reserva estratégica. Por sua natureza, os valores alocados nesse grupo não possuem liquidez imediata, sendo classificados no ativo circulante e não circulante. Esses recursos não se enquadram na definição de caixa e equivalentes de caixa, pois são mantidos com destinação vinculada e não para uso operacional corrente.

As aplicações que compõem o fundo de liquidez podem incluir títulos públicos ou privados, geralmente indexados à taxa de depósito interbancário.

Em 31 de dezembro de 2025, o fundo de liquidez – conta reserva possui taxa de remuneração média de 85,56% do CDI (94,70% em 31 de dezembro de 2024).

	2025	2024
Fundo de liquidez - Conta reserva (i)		
Não circulante	103.507	78.517
	103.507	78.517

(i) A Companhia possui alguns contratos de financiamentos que preveem a obrigação de manutenção de contas reserva e/ou fundos de liquidez como garantia, os quais devem ser mantidos durante todo o prazo de vigência dos respectivos contratos.

11 Qualidade de créditos dos ativos financeiros

A tabela a seguir reflete a qualidade de crédito dos emissores e das contrapartes em operações de caixa e equivalentes de caixas, aplicações financeiras e fundo de liquidez – conta reserva:

	Rating local	
	2025	2024
AAA	108.687	87.165
	108.687	87.165

Os ratings decorrentes de classificação interna foram extraídos de agências de rating (Standard & Poor's, Moody's e Fitch Ratings). Para apresentação foi considerado o padrão de nomenclatura utilizado por elas.

12 Contas a receber de clientes

Política contábil

Correspondem aos valores originados pela transação de venda de energia elétrica no curso normal das atividades da Companhia. São inicialmente reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado com o uso do método da taxa de juros efetiva menos a perda estimada com créditos de liquidação duvidosa.

Mensalmente, a área de Vendas da Companhia analisa a posição de vencimentos da carteira de clientes e seleciona os clientes que apresentem saldos vencidos para avaliar a situação específica de cada um, bem como exerce o julgamento sobre o risco de perda envolvido. O resultado desse julgamento estabelece o montante financeiro a ser contabilizado como perdas esperadas.

Os valores a receber negociados pela Companhia, normalmente, possuem prazo de recebimento até 45 dias.

(a) Composição

	2025	2024
Leilão de Energia de Reserva (LER)	2.887	2.778
	2.887	2.778

(b) Vencimentos de contas a receber

	2025	2024
A vencer	2.808	2.778
Vencidos até 3 meses	21	-
Vencidos de 3 a 6 meses	-	-
Vencidos acima de 6 meses	58	-
	2.887	2.778

A Administração analisou os saldos de contas a receber de clientes e concluiu que não há histórico de perda, dessa forma, não há indícios para constituição de perdas estimadas com crédito de liquidação duvidosa de contas a receber de clientes.

13 Estoques

Os estoques são compostos principalmente por peças de reposição e materiais utilizados na manutenção do parque eólico, mensurados pelo seu custo de aquisição no reconhecimento inicial e avaliados com base no “preço médio de estoque”.

O saldo de estoques em 31 de dezembro de 2025 é de R\$3.281 (R\$ 3.018 em 31 de dezembro de 2024).

14 Imobilizado

Política contábil

É apresentado pelo custo histórico de aquisição ou de construção, deduzido da depreciação acumulada. O custo histórico também inclui os custos de financiamento relacionados à aquisição ou construção de ativos qualificáveis.

Os custos subsequentes são incluídos no valor contábil do ativo ou reconhecidos como ativo separado, conforme apropriado, somente quando é provável que irão gerar benefícios econômicos futuros associados ao item e quando seu custo pode ser mensurado com segurança. O valor contábil de itens ou peças substituídas é baixado.

Reparos e manutenções são apropriados ao resultado durante o período em que são incorridos. O custo das principais reformas é acrescido ao valor contábil do ativo quando os benefícios econômicos futuros ultrapassam o padrão de desempenho inicialmente estimado para o ativo em questão. As reformas são depreciadas ao longo da vida útil econômica restante do ativo relacionado.

Ganhos e perdas por alienações são determinados pela comparação do valor da venda com o valor contábil e são reconhecidos em "Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas" na demonstração do resultado.

A depreciação dos ativos imobilizados é calculada pelo método linear, considerando os custos e os valores residuais durante a vida útil econômica dos bens vinculados à infraestrutura da autorização. As taxas de depreciações utilizadas pela Companhia são definidas pela ANEEL por meio da resolução normativa Nº674/2015 de 11 de agosto de 2015.

A Companhia reconhece uma obrigação segundo o valor justo para desmobilização de ativos no período em que elas ocorrerem, tendo como contrapartida o respectivo ativo imobilizado (vide nota 19 – Obrigações com desmobilização de ativos).

Os bens e as instalações utilizados na geração de energia e que são vinculados à concessão, não podem ser retirados, alienados, cedidos ou dados em garantia hipotecária sem a prévia e expressa autorização do Órgão Regulador.

São previstos o oferecimento em garantia dos direitos emergentes da outorga os bens constituídos pela geradora eólica sem autorização da ANEEL, desde que a eventual execução da garantia não comprometa a continuidade da geração de energia elétrica. Já a transferência de outorga ou do controle societário deve ser precedida de anuência prévia.

Impairment do imobilizado

O valor contábil de um ativo é imediatamente baixado para seu valor recuperável quando o valor contábil é maior do que o valor recuperável estimado, de acordo com os critérios adotados pela Companhia para determinar o valor recuperável.

Os ativos que estão sujeitos à depreciação são revisados para verificar a necessidade de *impairment* sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indiquem que o valor contábil pode não ser recuperável. A perda por *impairment* é reconhecida pelo montante excedente entre o valor contábil do ativo e seu valor recuperável.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, a Companhia não identificou a necessidade de provisões para *impairment* para os ativos imobilizados.

(a) Composição e movimentação

	Máquinas e Equipamentos	Edifícios e construções	Móveis e utensílios	Veículos	Obras em andamento	2025	2024
Saldo no início do exercício							
Custo	103.167	17.071	116	504	14.168	135.026	133.005
Depreciação acumulada	(49.567)	(8.240)	(114)	(287)	-	(58.208)	(53.690)
Saldo líquido no início do exercício	53.600	8.831	2	217	14.168	76.818	79.315
Adições	-	-	-	-	3.444	3.444	8.420
Baixas	(31)	-	-	-	-	(31)	-
Depreciação	(4.900)	(541)	(1)	(54)	-	(5.496)	(4.518)
Remensurações (Nota 19(a)) (i)	1.750	-	-	-	-	1.750	-
Transferências (ii)	8.464	-	6	-	(8.352)	118	(6.399)
Saldo no final do exercício	58.883	8.290	7	163	9.260	76.603	76.818
Custo	113.350	17.071	122	504	9.260	140.307	135.026
Depreciação acumulada	(54.467)	(8.781)	(115)	(341)	-	(63.704)	(58.208)
Saldo líquido no final do exercício	58.883	8.290	7	163	9.260	76.603	76.818
Taxas médias anuais de depreciação - %	5,00	3,00	6,00	14,00			

(i) Em 31 de dezembro de 2025, foi realizada a revisão das premissas relacionadas à provisão para desmobilização de ativos, que resultou no incremento do provisionado no passivo de R\$ 1.750 (Nota 19), que foi reconhecido contra o ativo imobilizado, na classe de “Desmobilização de ativos”.

(ii) O montante de R\$ 118 corresponde a transferência da classe de “Obras em andamento” do imobilizado para o intangível, relacionados à *softwares*.

15 Financiamentos

Política contábil

São reconhecidos inicialmente pelo valor justo, líquido dos custos de transação incorridos, e subsequentemente, são demonstrados pelo custo amortizado. Qualquer diferença entre os valores captados (líquidos dos custos da transação) e o valor total a pagar é reconhecida na demonstração do resultado durante o período em que os financiamentos estejam em aberto, utilizando-se da taxa de juros efetiva.

(a) Composição

												2025
		Circulante				Não circulante						
Modalidade	Encargos anuais médios	Principal	Custo de captação	Encargos	Total	Principal	Custo de captação	Encargos	Total	Total	Valor justo	
BNDES	TJLP + 1,72%	2.014	(195)	25	1.844	5.876	(571)	-	5.305	7.149	6.497	
BNB	2,50% Pré	4.639	(518)	156	4.277	20.953	(1.770)	427	19.610	23.887	18.211	
		6.653	(713)	181	6.121	26.829	(2.341)	427	24.915	31.036	24.708	

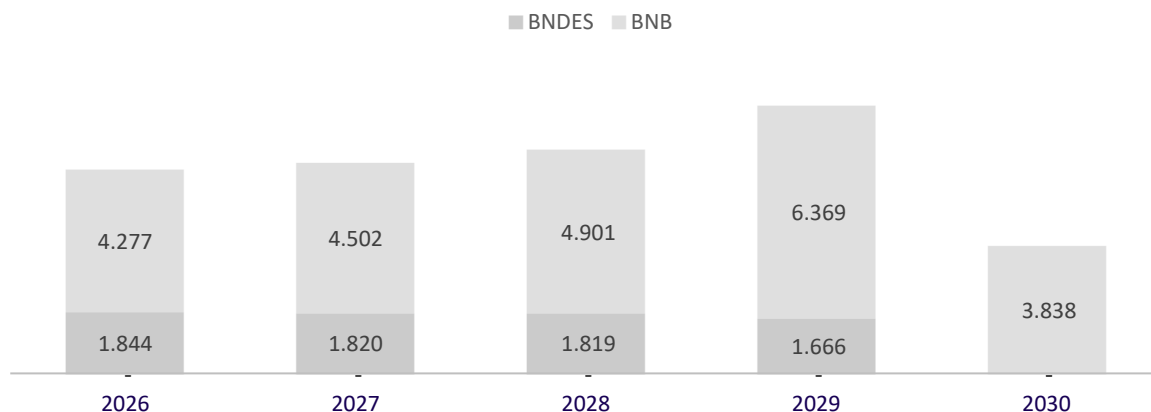
												2024
		Circulante				Não circulante						
Modalidade	Encargos anuais médios	Principal	Custo de captação	Encargos	Total	Principal	Custo de captação	Encargos	Total	Total	Valor justo	
BNDES	TJLP + 1,72%	1.964	(195)	29	1.798	7.694	(765)	-	6.929	8.727	8.727	
BNB	2,50% Pré	4.751	(518)	157	4.390	25.057	(2.289)	522	23.290	27.680	27.680	
		6.715	(713)	186	6.188	32.751	(3.054)	522	30.219	36.407	36.407	

BNDES – Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social

BNB – Banco do Nordeste

TJLP – Taxa de Juros de Longo Prazo, fixada pelo Conselho Monetário Nacional

(b) Perfil de vencimento



O perfil de vencimento da dívida apresenta o saldo a ser pago, sendo considerada a amortização do principal e a projeção de juros.

(c) Movimentação

	2025	2024
Saldo no início do exercício	36.407	42.029
Provisões de juros (Nota 7)	1.389	1.629
Atualização monetária (Nota 7)	219	88
Adição dos custos de captações	-	(500)
Apropriações dos custos de captações (Nota 7)	713	655
Juros pagos	(1.479)	(1.677)
Liquidações	(6.213)	(5.817)
Saldo no final do exercício	31.036	36.407

(d) Garantias

Modalidade	Garantias
BNDES	Garantia prestada pela MS Participações Societárias S.A.;
	Conta reserva;
	Penhor de ativos e ações;
BNB	Cessão fiduciária de direitos creditórios e direitos emergentes das autorizações.
	Garantia prestada pela Auren Participações e SPEs.
	Conta Reserva;
	Penhor dos ativos e ações;
	Cessão fiduciária de direitos creditórios e direitos emergentes das autorizações.

(e) Condições restritivas

Alguns contratos de financiamentos e debêntures da Companhia possuem cláusulas restritivas financeiras e não financeiras.

As cláusulas restritivas financeiras podem incluir índice de alavancagem, medida pela relação Dívida líquida sobre Ebitda ajustado, e/ou índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD).

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, as condições contratuais foram integralmente cumpridas.

16 Fornecedores

	2025	2024
Fornecedores de materiais e serviços	670	2.796
	670	2.796

17 Provisão de ressarcimento

Política contábil

A conta de provisão de ressarcimento à CCEE reflete os efeitos sobre a geração de energia fora dos limites de tolerância estabelecidos (energia efetivamente gerada e a energia contratada). Tais variações fora dos limites implicam no registro por estimativa de ativos ou passivos contratuais e são reconhecidos no resultado como ajuste positivo ou negativo da receita, na rubrica "Receita bruta de venda de energia". A Administração da Companhia entende que a análise do atendimento a estes limites é uma estimativa significativa.

(a) Ressarcimento anual

Contratos de Leilão de Energia de Reserva (LER): Caso a energia fornecida no ano, seja inferior a 90% da energia contratada anualmente, o valor do ressarcimento total incluirá a) O valor do ressarcimento equivalente a aplicação do preço contratual vigente no momento da apuração sobre o montante em MWh que for inferior aos 90%, b) e uma penalidade, equivalente a aplicação de 15% do preço contratual vigente sobre o montante em MWh que for inferior aos 90%. Caso a energia fornecida seja superior a 130% da energia contratada, a Companhia receberá o valor equivalente a 70% do preço contratual vigente sobre o montante em MWh. Em ambos os casos, o acerto financeiro ocorre em 12 parcelas mensais a partir do segundo mês do próximo ciclo anual, mediante liquidação das faturas mensais emitidas pela Companhia à CCEE.

(b) Ressarcimento quadrienal

Contratos de Leilão de Energia de Reserva (LER): Caso a energia fornecida seja inferior a 100% da energia contratada no final de cada quadriênio, o valor do ressarcimento total incluirá a) O valor do ressarcimento equivalente a aplicação do preço contratual vigente sobre o montante em MWh que for inferior aos 100% e superior a 90% do montante contratado, b) e uma penalidade, equivalente a aplicação de até 6% do preço contratual vigente aplicado sobre o montante em MWh que for inferior aos 100% e superior a 90% do montante contratado, dado que o ressarcimento anual captura os desvios inferiores a 90%. Caso a energia fornecida seja superior a 100% da energia contratada, a Companhia receberá o valor equivalente a aplicação do PLD sobre o montante em MWh, ou pode carregar o saldo para o próximo quadriênio, ou vender para um outro vendedor do mesmo leilão. O acerto financeiro para energia fornecida abaixo dos limites ocorre em 12 parcelas mensais e o acerto financeiro para energia gerada acima dos limites ocorre em 24 parcelas mensais, ambos a partir do segundo mês do último ano contratual de cada ciclo quadrienal, mediante liquidação das faturas mensais emitidas pela Companhia à CCEE.

(c) Composição e movimentação

			2025	2024
	Anual	Quadrienal	Total	Total
Saldo no início do exercício	6.834	-	6.834	3.877
Provisão (reversão) (Nota 5)	9.727	4.564	14.291	5.930
Pagamentos (i)	-	-	-	(2.809)
Atualização monetária (Nota 7)	1.285	(1.107)	178	(164)
Saldo no final do exercício	17.846	3.457	21.303	6.834
Passivo				
Circulante	7.331	-	7.331	6.306
Não Circulante	10.515	3.457	13.972	528
	17.846	3.457	21.303	6.834

- (i) A ANEEL, publicou em 23 de março de 2021 a Resolução Normativa nº 927 de 2021, e, em 29 de abril de 2022, o Despacho 1.151/2022, que em conjunto regulamentaram a metodologia para cálculo de energia não fornecida decorrente de *constrained-off* de usinas eólicas, condição necessária para a cobrança dos ressarcimentos referentes

ao período “provisório” do *constrained-off* eólico, relacionado aos eventos de restrição de geração ocorridos antes de outubro de 2021.

Em 23 de dezembro de 2022, a CCEE publicou o comunicado nº 970/22, apresentando o cronograma de reapurações dos ressarcimentos, que ocorreram de junho de 2023 a junho de 2024, e que contemplou apenas os eventos ocorridos entre os meses de janeiro de 2018 a setembro de 2021, período denominado “provisório” do *constrained-off*.

Os pagamentos dos ressarcimentos foram suspensos no mês de julho de 2024 devido à falta de regras de comercialização para apuração dos ressarcimentos do período “definitivo” do *constrained-off* eólico, relacionados aos eventos de restrição de geração ocorridos a partir de outubro de 2021.

Em 24 de dezembro de 2024 a ANEEL publicou a Resolução Normativa 1.109 de 2024, resultado da Consulta Pública 22/2022, estabelecendo as regras de comercialização para apuração dos ressarcimentos referentes ao período “definitivo”.

Em 19 de maio de 2025, a CCEE divulgou o Comunicado 372/2025 estabelecendo o cronograma de operacionalização das recontabilizações e ressarcimentos associados ao *constrained-off* para usinas eólicas, referente ao período “definitivo”, que ocorrerão de julho de 2025 a dezembro de 2026. Desta forma, a Companhia realizou a reclassificação dos montantes vincendos acima de 12 meses para o passivo não circulante.

18 Provisões para litígios

Política contábil

As provisões para as perdas classificadas como prováveis, são reconhecidas contabilmente, desde que: (i) haja uma obrigação presente (legal ou não formalizada), decorrente de eventos passados; (ii) seja provável que haverá saída de recursos para liquidar a obrigação; e (iii) o valor da obrigação possa ser estimado com segurança.

Os processos cuja probabilidade de perda é classificada como possível não são provisionados, sendo os montantes divulgados em nota explicativa. As estimativas de risco atribuídas a processos judiciais são baseadas na avaliação e fundamentada na opinião, de seus consultores jurídicos internos e externos.

As provisões são mensuradas pelo valor presente dos gastos que devem ser necessários para liquidar a obrigação, a qual reflete as avaliações atuais do mercado do valor temporal do dinheiro e dos riscos específicos da obrigação. O aumento da obrigação em decorrência da passagem do tempo é reconhecido como despesa financeira.

(a) Processos com probabilidade de perdas consideradas prováveis.

Em 31 de dezembro de 2025, a Companhia não possui processos com prognóstico de perda provável.

(b) Processos com probabilidade de perdas consideradas possíveis

Em 31 de dezembro de 2025, a Companhia possui processos de natureza tributária e cível com prognóstico de perda possível, nos montantes atualizados de R\$ 657 e R\$ 234.

19 Obrigações com desmobilização de ativos

Política contábil

Em consonância com o CPC 27 – Ativo imobilizado, a mensuração das obrigações para desmobilização de ativos envolve julgamento sobre diversas premissas. Sob o ponto de vista ambiental, refere-se às obrigações futuras de restaurar/ recuperar o meio ambiente, para as condições ecologicamente similares às existentes, antes do início do projeto ou atividade ou de fazer medidas compensatórias, acordadas com os órgãos competentes, em virtude

da impossibilidade do retorno a essas condições pré-existentes. Essas obrigações surgem a partir do início da degradação ambiental da área ocupada, objeto da operação ou a partir de compromissos formais assumidos com o órgão ambiental, cuja degradação precisa ser compensada. A desmontagem e retirada da operação de um ativo ocorre quando ele for permanentemente desativado, por meio de sua paralisação, venda ou alienação.

As obrigações consistem principalmente de custos associados com o encerramento das atividades do parque eólico. O custo de desmobilização de ativos, equivalente ao valor presente da obrigação (passivo), é capitalizado como parte do valor contábil do ativo, que é depreciado ao longo de sua vida útil. Estes passivos são registrados como provisões e são revisadas anualmente pela Companhia.

(a) **Composição e movimentação**

	Desmobilização de ativos	(-) Ajuste a valor presente	2025	2024
Saldo no início do exercício	8.826	(7.392)	1.434	1.264
Remensuração (Nota 14(a))	2.854	(1.104)	1.750	-
Atualização Monetárias (Nota 7)	126	-	126	170
Ajuste a valor presente (Nota 7)	-	68	68	-
Saldo no final do exercício	11.806	(8.428)	3.378	1.434
Não circulante	11.806	(8.428)	3.378	1.434
	11.806	(8.428)	3.378	1.434

- (i) Em 31 de dezembro de 2025, foram revisadas as premissas utilizadas no cálculo da provisão para desmobilização de ativos dos parques eólicos, em continuidade ao processo de harmonização dos critérios de mensuração. Como parte dessa revisão, o passivo passou a ser descontado a valor presente utilizando a taxa da NTN-B, sem acréscimo de prêmio de risco. A adoção dessas premissas resultou no aumento do valor da provisão para desmobilização. Os custos estimados permanecem sendo atualizados pelo IPCA mensal, refletindo de maneira adequada as variações econômicas e reduzindo incertezas inerentes às projeções de longo prazo.

20 **Partes relacionadas**

Política contábil

Com o objetivo de aprimorar e fortalecer a governança corporativa do grupo, a Companhia possui uma política de partes relacionadas, que visa estabelecer e consolidar as diretrizes a serem observadas nas transações com partes relacionadas, resumidas a seguir: (i) evitar situações com potencial conflito de interesses; (ii) assegurar transparência aos acionistas, investidores e ao mercado em geral; e (iii) formalizar o compromisso das empresas em divulgar tais transações em seus relatórios financeiros.

A Companhia não possui despesas relacionadas a remuneração do pessoal-chave da Administração, pois pertencem a controladora Auren.

(a) **Composição**

	2025	Passivo 2024
Outras obrigações		
Auren Operações S.A.	-	27
	-	27
Dividendos a pagar		
MS Participações Societárias S.A.	7.973	10.453
	7.973	10.453
	7.973	10.480

21 Imposto de renda e contribuição social

Política contábil

A Companhia está sujeita ao imposto de renda e a contribuição social. A provisão para imposto de renda e contribuição social é calculada individualmente para a Companhia com base em alíquotas e regras fiscais em vigor. A Companhia também reconhece provisões por conta de situações em que é provável que valores adicionais de impostos sejam devidos.

Nos exercícios de 2025 e 2024, a Companhia recolheu os respectivos tributos com base no lucro presumido e auferiu lucro tributável com base na alíquota de presunção de 8% (IRPJ) e 12% (CSLL) sobre as receitas de venda de energia, e para as receitas financeiras, nenhuma alíquota de presunção é aplicada, sendo considerada, portanto, a totalidade das mesmas conforme legislação vigente.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, foi reconhecido como despesa de imposto de renda e contribuição social o montante de R\$ 4.392 (R\$ 6.936 em 31 de dezembro de 2024).

	2025			
	Receitas de Venda (Venda de Energia)		Receitas Tributadas 100% (Financeira e Outras Receitas Operacionais) (i)	
	IRPJ	CSLL	IRPJ	CSLL
Total Receita Tributável	18.159	18.159	11.336	11.336
% de Presunção da Base	8%	12%	100%	100%
Base de cálculo Presumida	1.453	2.179	11.336	11.336
Alíquota Nominal dos Tributos	15%	9%	15%	9%
Adicional IRPJ	10%		10%	
IRPJ e CSLL no resultado	342	196	2.834	1.020

	2024			
	Receitas de Venda (Venda de Energia)		Receitas Tributadas 100% (Financeira e Outras Receitas Operacionais) (i)	
	IRPJ	CSLL	IRPJ	CSLL
Total Receita Tributável	29.770	29.770	5.306	5.306
% de Presunção da Base	8%	12%	100%	100%
Base de cálculo Presumida	2.382	3.572		
Alíquota Nominal dos Tributos	15%	9%	15%	9%
Adicional IRPJ	10%		10%	
Ajuste de exercícios anteriores	(6.975)	(2.709)		
IRPJ e CSLL corrente	573	319	1.327	478
IRPJ e CSLL no resultado	(6.369)	(2.372)	1.327	478

22 Patrimônio líquido

(a) Capital social

É representado exclusivamente por ações de capital que são classificadas no patrimônio líquido.

Em 31 de dezembro de 2025 o capital social integralizado da Companhia é de R\$55.698 (e R\$ 47.179 em 31 de dezembro de 2024), composto por 65.720 (57.200.979 em 31 de dezembro de 2024) ações ordinárias e sem valor nominal.

(b) Reserva legal e reserva de investimentos

A reserva legal é constituída pela apropriação de 5% do lucro líquido do exercício social ou saldo remanescente, limitado a 20% do capital social. Sua finalidade é assegurar a integridade do capital social. Ela poderá ser utilizada somente para compensar prejuízo e aumentar o capital. Quando a Companhia apresentar prejuízo no exercício, não haverá constituição de reserva legal.

A reserva de investimentos refere-se à retenção do saldo remanescente de lucros acumulados, a fim de atender ao projeto de crescimento dos negócios estabelecido no plano de investimentos da Companhia.

(c) Distribuição de lucros

	2025	2024
Lucro líquido do exercício	10.161	24.719
	10.161	24.719
Reserva legal - 5% (i)	-	(1.236)
Reversão de reserva de incentivos fiscais	-	551
Lucro ajustado do exercício (Saldo para distribuição de dividendos)	10.161	24.034
(-) Dividendos mínimos obrigatórios - 2% conforme estatuto	(203)	(481)
(=) Saldo de lucros acumulados	9.958	23.553
(-) Dividendos adicionais propostos	(9.958)	-
(-) Reserva de investimentos (ii)	-	(23.553)
	-	-

(i) A Reserva legal é constituída através da retenção de 5% do lucro do exercício social, até o limite de 20% do Capital social;

(ii) O saldo do lucro que não tenha destinação compulsória a outras reservas e que não seja destinado ao pagamento de dividendos é destinado a esta reserva.

Qualquer valor acima do mínimo obrigatório, 2% do lucro líquido do exercício deduzido de reserva legal, somente é provisionado na data de aprovação pelos acionistas em Assembleia Geral. Quando a Companhia apresentar prejuízo no exercício, não haverá distribuição de dividendos.

23 Instrumentos financeiros e gestão de risco

23.1 Instrumentos financeiros por categoria

(a) Ativos financeiros – classificação, reconhecimento e mensuração

A Companhia classifica seus ativos financeiros sob as seguintes categorias: custo amortizado, valor justo por meio do resultado. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos. A administração determina a classificação dos ativos financeiros da empresa no reconhecimento inicial.

(i) Custo amortizado

Instrumentos financeiros mantidos em um modelo de negócios cujo objetivo seja obter fluxos de caixa contratuais e seus termos contratuais deem origem a fluxos de caixa que sejam exclusivamente o pagamento de principal e juros. Os instrumentos nessa classificação são mensurados ao custo amortizado.

(ii) Valor justo por meio do resultado

Têm como característica a sua negociação ativa e frequente nos mercados financeiros. Esses instrumentos são mensurados por seu valor justo, e suas variações são reconhecidas no resultado do exercício.

(b) Passivos financeiros – classificação, reconhecimento e mensuração

A Companhia classifica seus passivos financeiros nas seguintes categorias: (i) mensurados ao custo amortizado e (ii) valor justo por meio do resultado. Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado incluem passivos financeiros mantidos para negociação e passivos financeiros designados no reconhecimento inicial a valor justo por meio do resultado e suas variações, incluindo juros, são reconhecidas no resultado. As variações em outros passivos financeiros mensurados ao custo amortizado, incluindo juros e variação cambial, são reconhecidas no

resultado na rubrica de “receitas (despesas) financeiras” exceto pela variação cambial reconhecida como “variações cambiais, líquidas”. Os passivos financeiros são baixados quando as obrigações contratuais são retiradas, canceladas ou expiradas. A diferença entre o valor contábil extinto e a contraprestação paga (incluindo ativos transferidos ou passivos assumidos) é reconhecida nas demonstrações do resultado.

A seguir são demonstrados os instrumentos financeiros por categoria e correspondente nível de enquadramento na hierarquia de mensuração pelo valor justo:

	Nível	2025	2024
Ativos			
Ao custo amortizado			
Contas a receber de clientes (Nota 12)		2.887	2.778
		<u>2.887</u>	<u>2.778</u>
Ao valor justo por meio do resultado			
Equivalentes de caixa (i) (Nota 8)	2	4.191	6.676
Aplicações financeiras (i) (Nota 9)	1	859	-
Fundo de liquidez - Conta reserva (i) (Nota 10)	1	103.507	78.517
		<u>108.557</u>	<u>85.193</u>
		<u>111.444</u>	<u>87.971</u>
Passivos			
Ao custo amortizado			
Financiamentos (ii) (Nota 15)		31.036	36.407
Fornecedores (Nota 16)		670	2.796
Partes relacionadas (Nota 20)		-	27
Dívidas a pagar		7.973	10.453
Provisão de Ressarcimento (Nota 17)		21.303	6.834
		<u>60.982</u>	<u>56.517</u>

(i) O valor justo apresentado corresponde ao valor contábil reconhecido.

(ii) O valor justo desta rubrica está apresentado na Nota 15 (a)

A Companhia divulga as mensurações do valor justo pelo nível da seguinte hierarquia de mensuração pelo valor justo:

Nível 1 - Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos;

Nível 2 - Informações, além dos preços cotados, incluídas no nível 1 que são adotadas pelo mercado para o ativo ou passivo, seja diretamente (ou seja, como preços) ou indiretamente (ou seja, derivados dos preços);

Nível 3 – Inserções para os ativos ou passivos que não são baseadas nos dados adotados pelo mercado (ou seja, inserções não-observáveis).

23.2 Fatores de risco financeiro

As atividades da Companhia a expõe a diversos riscos financeiros, a saber: (a) risco de crédito, (b) risco de liquidez, (c) risco regulatório, (d) risco socioambiental, (e) risco em renováveis não-hídricas e (f) risco de mercado.

Para atenuar os efeitos diversos de cada fator de risco, a Companhia, seguem a Política de Gestão de Riscos da controladora indireta Auren, cujo objetivo é estabelecer a governança e suas macro diretrizes no processo de gestão de riscos financeiros, assim como indicadores de mensuração e acompanhamento.

O processo de gestão de riscos financeiros objetiva a preservação da liquidez e a proteção do fluxo de caixa e de seus componentes operacionais (receitas e custos) e financeiros (ativos e passivos financeiros) contra

eventos adversos de mercado, tais como oscilações de preços de moedas e de taxas de juros e contra eventos adversos de crédito.

(a) Risco de crédito

As aplicações financeiras (alocação de caixa) criam exposição ao risco de crédito de contrapartes e emissores. A Companhia tem como política trabalhar com emissores que possuam, no mínimo, avaliação de duas das seguintes agências de *rating*: *Fitch Ratings*, *Moody's* ou *Standard & Poor's*. O *rating* mínimo exigido para as contrapartes é "A" (em escala local) ou "BBB-" (em escala global), ou equivalente.

Para ativos financeiros cujos emissores não atendem às classificações de risco de crédito mínimas anteriormente descritas, a alocação deverá ser aprovada previamente pela Diretoria. A qualidade de crédito dos ativos financeiros está descrita na Nota 11. Os *ratings* divulgados nesta nota, sempre são os mais conservadores das agências mencionadas.

(b) Risco de liquidez

O risco de liquidez é gerenciado visando garantir recursos líquidos suficientes para honrar os compromissos financeiros da Companhia no prazo e sem custo adicional. Um dos principais instrumentos de medição e monitoramento da liquidez é a projeção de fluxo de caixa, observando-se um prazo mínimo de 12 meses de projeção a partir da data de referência.

A gestão de liquidez e endividamento adota métricas compatíveis às companhias *investment grade* fornecidas por agências classificadoras de riscos de abrangência global.

A tabela a seguir analisa os principais passivos financeiros da Companhia, por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento.

	Até 1 ano	Entre 1 e 3 anos	Entre 3 e 5 anos	Total
Em 31 de dezembro de 2025				
Financiamentos (i)	7.078	14.297	12.007	33.382
Fornecedores	670	-	-	670
Dividendos a pagar	7.973	-	-	7.973
	15.721	14.297	12.007	42.025
Em 31 de dezembro de 2024				
Financiamentos (i)	8.220	16.655	19.936	44.811
Fornecedores	2.796	-	-	2.796
Partes relacionadas	27	-	-	27
Dividendos a pagar	10.453	-	-	10.453
	21.496	16.655	19.936	58.087

(i) Os valores incluídos na tabela são os fluxos de caixa contratuais não descontados.

(c) Risco regulatório

As atividades da Companhia são regulamentadas e fiscalizadas pela ANEEL. Qualquer alteração no ambiente regulatório poderá exercer impacto sobre suas atividades.

(d) Risco socioambiental

A Companhia está sujeita a inúmeras leis ambientais, regulamentos, tratados e convenções, que determinam a remoção e limpeza de contaminação do ambiente, ou relativas à proteção ambiental. As violações à regulamentação ambiental existente expõem os infratores há multas e sanções pecuniárias substanciais e poderão exigir medidas técnicas ou investimentos de forma a assegurar o cumprimento dos limites obrigatórios de emissão.

A Companhia realiza periodicamente levantamentos com o objetivo de identificar áreas potencialmente impactadas e registra com base na melhor estimativa do custo, os valores estimados para monitoramento e prevenção dessas localidades.

A Companhia considera estar de acordo com todas as normas ambientais aplicáveis às suas operações.

(e) Risco em renováveis não-hídricas

(i) Risco de não performance dos parques eólicos

A Companhia possui em seus contratos de autorização de geração de energia eólica, cláusulas específicas de performance, as quais delimitam uma geração mínima ao decorrer do ano e do quadriênio, vinculado a garantia física comprometida nos leilões em que possui negociação. Os parques eólicos estão expostos a fatores climáticos, tais fatores podem trazer oscilação na velocidade do vento, gerando assim o risco de não atendimento do que está determinado no contrato e há a possibilidade de comprometer as receitas futuras da Companhia.

(ii) *Constrained-off* de usinas eólicas

Os eventos de *constrained-off* de usinas eólicas assim como de outras fontes de energia são decorrentes dos comandos do Operador Nacional do Sistema Elétrico – ONS para redução de geração devido limitações de escoamento dessa geração na rede de transmissão ou ainda devido à redução de carga observada no Sistema Interligado Nacional – SIN.

Nessas situações, o gerador encontra-se impedido de atender seus contratos ou outros compromissos por meio da geração de suas próprias unidades geradoras. Essa frustração da geração caracteriza o custo de oportunidade atrelado ao *constrained-off* de usinas.

(f) Risco de mercado

Está associado à ocorrência de perdas resultantes da flutuação nos valores de mercado de posições próprias da Companhia, incluindo eventuais operações sujeitas à variação das taxas de juros.

(i) Risco de taxa de juros

O risco de taxa de juros da Companhia decorre de contratos operacionais e financiamentos. Esses contratos emitidos às taxas variáveis expõem a Companhia ao risco de flutuação da taxa de juros afetando o fluxo de caixa da Companhia os quais são permanentemente monitorados.

23.3 Demonstrativo da análise de sensibilidade

O principal fator de risco que impacta a precificação dos instrumentos financeiros em equivalentes de caixa, aplicações financeiras e fundo de liquidez – conta reserva e financiamentos é a exposição à flutuação das taxas de juros. Os cenários para estes fatores são elaborados utilizando fontes de mercado e fontes especializadas.

Os cenários em 31 de dezembro de 2025 estão descritos abaixo:

Cenário I - Considera choque nas curvas e cotações de mercado de 31 de dezembro de 2025, conforme cenário base definido pela Administração para 31 de março de 2026;

Cenário II - Considera choque de + ou - 25% nas curvas de mercado de 31 de dezembro de 2025;

Cenário III - Considera choque de + ou - 50% nas curvas de mercado de 31 de dezembro de 2025.

Fatores de risco	Natureza da operação	Saldo	Impactos no resultado						
			Choque nas curvas de 31/12/2025	Cenário I		Cenários II & III			
				Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%	
Taxas de juros									
CDI 14,90%	Equivalentes de caixa, aplicações financeiras e conta reserva	108.557	-72,92 bps*	(792)	(4.044)	(8.087)	4.044	8.087	
TJPL 9,07%	Financiamentos (i)	7.915	11 bps*	(9)	179	359	(179)	(359)	

(i) Valores não contemplam custos de captação.

* bps - basis point