

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Relatório do auditor independente

Demonstrações contábeis individuais
e consolidadas
Em 31 de dezembro de 2025

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Demonstrações contábeis individuais e consolidadas
Em 31 de dezembro de 2025

Conteúdo

Relatório do auditor independente sobre às demonstrações contábeis individuais e consolidados

Balancos patrimoniais individuais e consolidados

Demonstrações do resultado individuais e consolidadas

Demonstrações do resultado abrangente individuais e consolidadas

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido individuais e consolidadas

Demonstrações dos fluxos de caixa individuais e consolidadas

Notas explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

RELATÓRIO DO AUDITOR INDEPENDENTE SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Aos
Diretores e Acionistas da
Estel Participações e Investimentos S.A.
Vitória - ES

Opinião sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Examinamos as demonstrações contábeis individuais e consolidadas da Estel Participações e Investimentos S.A. (“Companhia”), identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira, individual e consolidada, da Estel Participações e Investimentos S.A. em 31 de dezembro de 2025, o desempenho individual e consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa individuais e consolidados para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

Base para opinião sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

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 contábeis 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 (CFC), e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Outros assuntos

Auditoria dos valores correspondentes ao exercício anterior

As demonstrações contábeis individuais e consolidadas incluem também informações referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, apresentadas para fins de comparação. Os exames das demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2024 foram conduzidos sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatório sem modificação em 17 de setembro de 2025.

Responsabilidades da Diretoria e da governança pelas demonstrações contábeis individuais e consolidadas

A Diretoria da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board (IASB)* e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis individuais e consolidadas livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou por erro.

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

Os responsáveis pela governança da Companhia e suas controladas são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações contábeis individuais e consolidadas.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis 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 contábeis individuais e consolidadas.

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

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

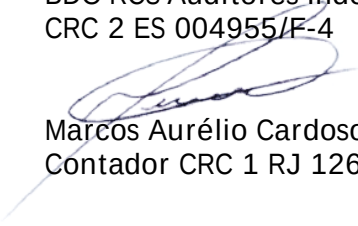
- Concluímos sobre a adequação do uso, pela Diretoria, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia e suas controladas. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações contábeis 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 a não mais se manterem em continuidade operacional;
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações contábeis individuais e consolidadas, inclusive as divulgações e se as demonstrações contábeis individuais e consolidadas representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada;
- Obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente referente às informações contábeis das entidades ou atividades de negócio do Grupo para expressar uma opinião sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas. Somos responsáveis pela direção, supervisão e desempenho da auditoria do grupo e, consequentemente, pela opinião de auditoria.

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

Vitória, 06 de agosto de 2026.



BDO RCS Auditores Independentes SS Ltda.
CRC 2 ES 004955/F-4



Marcos Aurélio Cardoso Figueiredo
Contador CRC 1 RJ 126663/O-2 - S - ES

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Balanços patrimoniais individuais e consolidados Em 31 de dezembro de 2025 e 2024 (Em Reais)

Ativo	Notas	Controladora		Consolidado	
		2025	2024	2025	(Reapresentado) 2024
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	4	108.378	370.087	103.943.423	56.055.372
Clientes	5	-	3.031	94.976.765	82.169.511
Adiantamento a funcionários	-	1.081	-	799.273	738.955
Impostos a recuperar	7	3.414	3.883	9.786.557	6.674.645
Adiantamento a fornecedores	-	-	-	12.128.783	2.439.236
Estoques	6	1.357.898	1.357.898	13.908.736	12.176.662
Dividendos a receber	9	21.740.000	21.340.000	-	-
Empréstimos a receber	8	-	-	370.120	38.731
Outros ativos circulantes	10	-	-	861.178	286.283
		<u>23.210.771</u>	<u>23.074.899</u>	<u>236.774.835</u>	<u>160.579.395</u>
Não circulante					
Empréstimos a receber	8	200.000	200.000	3.111.334	3.432.854
Impostos a recuperar	7	-	-	6.146.546	2.429.335
Dividendos a receber	9	-	19.000.000	-	-
Outros ativos não circulantes	10	-	-	559.402	568.022
Ativos biológicos	11	-	-	8.475.251	1.605.947
Investimentos	12	205.372.260	133.156.884	55.751.912	42.568.724
Imobilizado	13	-	-	179.433.960	89.454.021
Intangível	14	-	-	4.335.566	4.548.708
		<u>205.572.260</u>	<u>152.356.884</u>	<u>256.813.971</u>	<u>144.607.611</u>
Total do ativo		<u>228.783.031</u>	<u>175.431.783</u>	<u>494.588.806</u>	<u>305.187.006</u>

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

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Balanços patrimoniais individuais e consolidados Em 31 de dezembro de 2025 e 2024 (Em Reais)

Passivo e patrimônio líquido					
	Notas	Controladora		Consolidado	
		2025	2024	2025	(Reapresentado) 2024
Circulante					
Fornecedores	15	18.674	19.040	26.534.260	15.945.308
Obrigações trabalhistas	16	15.595	13.103	21.945.010	17.766.518
Obrigações tributárias	17	14.915	11.943	6.641.478	4.777.644
Empréstimos e financiamentos a pagar	18	-	-	29.953.961	10.598.937
Arrendamentos a pagar	13	-	-	1.057.139	991.585
Lucros e dividendos a pagar	19	19.201.000	1.000.000	19.201.000	1.000.000
Adiantamento de cliente	-	-	-	46.344.233	23.660
Outros passivos circulantes	-	-	-	34.384	1.175.235
		<u>19.250.184</u>	<u>1.044.086</u>	<u>151.711.465</u>	<u>52.278.887</u>
Não circulante					
Empréstimos e financiamentos a pagar	18	-	-	124.819.273	71.206.569
Arrendamentos a pagar	13	-	-	2.186.770	1.640.322
Provisões para contingências	20	-	-	650.054	368.531
Lucros e dividendos a pagar	19	35.659.000	5.500.000	35.659.000	5.500.000
Impostos diferidos	17	257	186	3.245.313	2.918.097
Outros passivos não circulantes	-	37	443.738	38	443.737
		<u>35.659.294</u>	<u>5.943.924</u>	<u>166.560.448</u>	<u>82.077.256</u>
Patrimônio líquido					
Capital social	22 (a)	123.668.400	27.887.699	123.668.400	27.887.699
Reserva de lucros	22 (b)	49.947.117	140.330.539	49.947.117	140.330.539
Ajustes de avaliação patrimonial	22 (c)	258.036	225.535	258.036	225.535
		<u>173.873.553</u>	<u>168.443.773</u>	<u>173.873.553</u>	<u>168.443.773</u>
Participação de acionistas não controladores	-	-	-	2.443.340	2.387.090
		<u>173.873.553</u>	<u>168.443.773</u>	<u>176.316.893</u>	<u>170.830.863</u>
Total do passivo e do patrimônio líquido		<u>228.783.031</u>	<u>175.431.783</u>	<u>494.588.806</u>	<u>305.187.006</u>

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

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Demonstrações do resultado individuais e consolidados Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024 (Em Reais)

	Notas	Controladora		Consolidado (Reapresentado)	
		2025	2024	2025	2024
Receita bruta de vendas e serviços		-	-	540.574.348	373.170.044
Deduções da receita		-	-	(45.325.372)	(35.376.123)
Receita operacional líquida	23	-	-	495.248.976	337.793.921
Custo dos produtos, mercadorias e serviços vendidos	24	-	-	(365.884.157)	(239.365.784)
Lucro bruto		-	-	129.364.819	98.428.137
Receitas e despesas operacionais					
Despesas administrativas	25	(1.373.110)	(1.464.869)	(41.001.423)	(30.741.704)
Despesas com vendas	26	-	-	(10.062.440)	(8.455.661)
Outras receitas e despesas	27	-	-	6.851.546	2.863.779
Total		(1.373.110)	(1.464.869)	(44.212.317)	(36.333.586)
Lucro/(prejuízo) antes do resultado financeiro		(1.373.110)	(1.464.869)	85.152.502	62.094.551
Resultado financeiro					
Receitas financeiras	28	263.984	4.083	13.778.617	6.504.431
Despesas financeiras	28	(15.293)	(66.173)	(13.966.434)	(7.787.896)
Total		248.691	(62.090)	(187.817)	(1.283.465)
Lucro/prejuízo antes da equivalência patrimonial		(1.124.419)	(1.526.959)	84.964.685	60.811.086
Resultado da equivalência patrimonial	29	72.859.935	37.670.031	(2.371.009)	(8.349.081)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social		71.735.516	36.143.072	82.593.676	52.462.005
Imposto de renda e contribuição social corrente		(1.866)	(1.007)	(10.448.679)	(16.343.236)
Imposto de renda e contribuição social diferido		(72)	27	(149.581)	(57.501)
Lucro líquido do exercício		71.733.578	36.142.092	71.995.416	36.061.268
Acionista controladores		-	-	71.733.578	36.142.092
Acionista não controladores		-	-	261.838	(80.824)
Lucro líquido do exercício		-	-	71.995.416	36.061.268

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

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Demonstrações do resultado abrangente individuais e consolidados Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024 (Em Reais)

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	(Reapresentado) 2024
Lucro do exercício	71.733.578	36.142.092	71.995.416	36.061.268
Ajustes de avaliação patrimonial	258.036	225.535	258.036	225.535
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-
Total do resultado abrangente do exercício	<u>71.991.614</u>	<u>36.367.627</u>	<u>72.253.452</u>	<u>36.286.803</u>
Acionista controladores	-	-	71.991.614	36.367.627
Acionista não controladores	-	-	261.838	(80.824)
Total do resultado abrangente do exercício	71.991.614	36.367.627	72.253.452	36.286.803

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

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido individuais e consolidados
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em Reais)

	Atribuível aos controladores						Atribuível aos não controladores	Total
	Capital social	Ajustes de avaliação patrimonial	Reserva de capital	Reserva de incentivos fiscais	Reserva legal	Reserva de lucros	Total	
(Reapresentado)								
Saldos em 31 de dezembro de 2023	27.887.699	-	21.982	4.680.609	2.625.186	126.860.670	162.076.146	164.461.860
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	36.142.092	36.142.092	36.061.268
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	-	-	-	-	-	82.200	82.200
Constituição de reservas	-	-	-	3.753.942	-	(3.753.942)	-	-
Ajustes de Avaliação Patrimonial	-	225.535	-	-	-	-	225.535	225.535
Lucros e dividendos pagos	-	-	-	-	-	(29.000.000)	-	(29.000.000)
Lucros e dividendos propostos	-	-	-	-	-	(1.000.000)	-	(1.000.000)
(Reapresentado)								
Saldos em 31 de dezembro de 2024	27.887.699	225.535	21.982	8.434.551	2.625.186	129.248.820	168.443.773	170.830.863
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	71.733.578	261.838	71.995.416
Absorção prejuízo acionista não controlador	-	-	-	-	-	-	3.753	3.753
Integralização de capital	95.780.701	-	-	-	-	-	(210.341)	95.570.360
Constituição de reservas	-	-	-	3.033.627	12.862.117	(15.895.744)	-	-
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	-	-	-	-	-	1.000	1.000
Ajustes de Avaliação Patrimonial	-	32.501	-	-	-	-	-	32.501
Lucros e dividendos pagos	-	-	-	-	-	(107.257.000)	-	(107.257.000)
Lucros e dividendos propostos	-	-	-	-	-	(54.860.000)	-	(54.860.000)
Saldos em 31 de dezembro de 2025	123.668.400	258.036	21.982	11.468.178	15.487.303	22.969.654	2.443.340	176.316.893

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

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa individuais e consolidados Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024 (Em Reais)

	Controladora		Consolidada (Reapresentado)	
	2025	2024	2025	2024
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	71.735.516	36.143.072	82.593.676	52.462.005
Imposto de renda e contribuição social corrente	(1.866)	(1.007)	(10.448.679)	(16.343.236)
Imposto de renda e contribuição social diferido	(72)	27	(149.581)	(57.501)
Lucro líquido do exercício	71.733.578	36.142.092	71.995.416	36.061.268
Depreciação e amortização	-	-	7.189.605	5.074.176
Resultado equivalência patrimonial	(72.859.935)	(37.670.031)	2.371.009	8.349.081
Ganho ajuste a valor justo ativo biológico	-	-	(6.723.915)	(2.503.405)
Lucro líquido ajustado	(1.126.357)	(1.527.939)	74.832.116	46.981.119
Variações em ativos e passivos				
Clientes	3.031	(3.031)	(12.807.254)	(18.052.784)
Adiantamento a funcionários	(1.081)	-	(60.318)	(73.669)
Impostos a recuperar	469	(466)	(6.829.123)	2.829.417
Adiantamentos a fornecedores	-	985.000	(9.689.547)	360.617
Estoques	-	(1.357.898)	(1.732.074)	(1.825.335)
Outros ativos	-	-	(566.275)	(981.952)
Recebimento de dividendos	41.000.000	47.560.000	-	-
Fornecedores	(366)	4.265	10.588.952	(2.542.535)
Obrigações trabalhistas	2.492	5.273	4.178.492	(2.557.071)
Obrigações tributárias	3.043	(33.688)	2.191.050	1.533.063
Adiantamento de clientes	-	-	46.320.573	(2.775.833)
Outros passivos	(443.701)	(57.298)	(1.302.027)	1.449.686
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	39.437.530	45.574.218	105.123.565	24.344.723
Fluxos de caixa das atividades de investimento				
Aquisição/alienação de ativos biológicos	-	-	(145.390)	5.694.465
Aquisição/alienação de investimentos	(21.722.940)	(13.912.446)	(15.521.697)	(6.985.142)
Aquisição/alienação de imobilizado	-	-	(96.012.907)	(27.182.901)
Aquisição/alienação de intangível	-	-	(331.493)	(304.461)
Caixa líquido consumido pelas atividades de investimento	(21.722.940)	(13.912.446)	(112.011.486)	(28.778.039)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento				
Captação de empréstimos e financiamentos	-	(15.000)	72.957.859	50.416.273
Pagamento de dividendos	(113.757.000)	(33.000.000)	(113.757.000)	(33.000.000)
Integralização de capital social	95.780.701	-	95.575.113	545.100
Recebimento adiantamento futuro aumento de capital	-	-	-	84.700
Caixa líquido consumido (gerado) pelas atividades de financiamento	(17.976.299)	(33.015.000)	54.775.972	18.046.073
(Redução)/aumento líquido de caixa e equivalentes caixa	(261.709)	(1.353.228)	47.888.051	13.612.757
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	370.087	1.723.315	56.055.372	42.442.615
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	108.378	370.087	103.943.423	56.055.372
(Redução)/aumento líquido de caixa e equivalentes caixa	(261.709)	(1.353.228)	47.888.051	13.612.757

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

1. Contexto operacional e informações sobre o grupo por segmento

A Estel Participações e Investimentos S/A é uma sociedade anônima de capital fechado, sediada na Avenida Presidente Castelo Branco, 2747, Bloco Administrativo - Sala 01, Centro Empresarial, Aracruz - ES, CEP: 29.192-503, constituída em 02 de janeiro de 2018, como *holding* controladora das empresas que compõem o Grupo Econômico Estel (Grupo) e potencialmente participar em outras sociedades como investidora, uma vez que o Grupo tem como estratégia crescer nos negócios atuais e diversificar seus investimentos.

A Companhia, juntamente com suas controladas, são parte integrante do Grupo através do controle direto da Estel Participações e Investimentos S/A.

1.1. Principais operações societárias em controladas

a) Controladas

i) Estel Serviços Industriais Ltda. – “Estel Serviços”

Controlada constituída em 27 de setembro de 1985, sob a forma de sociedade limitada, tendo como atividade preponderante o desenvolvimento de atividades de manutenção e montagem industrial, nas disciplinas mecânica, elétrica e instrumentação, incluindo reparo de máquinas elétricas, montagem de novos empreendimentos e manutenção de plantas, atuando principalmente nos segmentos de papel e celulose, siderurgia, mineração, óleo e gás. Em 31 de dezembro de 2025, a Estel Participações e Investimentos S/A detém 100% do capital social da Estel Serviços.

ii) Estel Distribuidora Ltda. – “Estel Distribuidora”

Controlada constituída em 30 de abril de 1999, sob a forma de sociedade limitada, tendo como atividade preponderante a comercialização de materiais elétricos e de instrumentação para um nicho de mercado de investimentos em plantas industriais de grande porte, principalmente para os segmentos de papel e celulose, siderurgia, mineração, óleo e gás. Em 31 de dezembro de 2025, a Estel Participações e Investimentos S/A detém 100% do capital social da Estel Distribuidora.

iii) Estel Agronegócios Ltda. – “Estel Agronegócios”

Controlada constituída em 08 de fevereiro de 2018, sob a forma de sociedade limitada, tendo como atividade preponderante cultivo de eucalipto para comercialização. Em 31 de dezembro de 2025, a Estel Participações e Investimentos S/A detém 100% do capital social da Estel Agronegócios.

iv) Estel Energia Ltda. – “Estel Energia”

Constituída em 28 de dezembro de 2015, sob a forma de sociedade limitada, tendo como atividade preponderante a coordenação e controle da operação da geração e transmissão de energia elétrica, bem como as atividades secundárias de Geração de energia elétrica, Distribuição de energia elétrica e Serviços de engenharia. Em 31 de dezembro de 2025, a Estel Participações e Investimentos S/A detém 100% do capital social da Estel Energia.

b) Controladas em conjunto

i) E & I Investimentos Ltda. – “E & I Investimentos”

Constituída em 20 de fevereiro de 2013, sob a forma de sociedade limitada, tendo como atividade preponderante pesquisa e desenvolvimento de produtos e tecnologias inovadoras para venda e aplicação no mercado industrial. Em 31 de dezembro de 2025, a Estel Participações e Investimento S/A detém 40,3192% do capital social da E & I Investimentos.

ii) Placas do Brasil S.A. – “Placas do Brasil”

Fundada em outubro de 2011 por um grupo de empresários de vários segmentos da região norte do estado do Espírito Santo, a Placas do Brasil S.A. é uma Companhia de base florestal, 100% brasileira. Sua fábrica localiza-se no KM 19 da Rodovia BR101, no município de Pinheiros-ES, e utiliza o eucalipto como principal insumo de produção. Sua fábrica conta com tecnologia de última geração, e tem capacidade para produzir 400.000 metros cúbicos de painéis de MDF anuais, para abastecer a indústria moveleira dos estados do Espírito Santo e demais federações do Brasil.

O fornecimento da madeira de eucalipto é garantido com base em parceria florestal, onde são celebrados contratos de compra e venda futura de madeira renovável, com produtores rurais da região estrategicamente localizados nas proximidades da planta industrial.

Em 31 de dezembro de 2025, a Companhia totalizou 127 contratos de parceria e fomento florestal equivalentes a 8.656 ha e contratos de compra/swap de madeira spot, o que assegura o suprimento de madeira para os anos de 2026, 2027, 2028, 2029, 2030 e 2031. A base florestal é formada por contratos firmados com parceiros acionistas, parceiros não acionistas e a coligada Flora Agronegócios Ltda, na proporção de 23,00%, 48,00% e 29,00% respectivamente. Geograficamente, 69,00% da base florestal está localizada no estado do Espírito Santo, 30,00% no estado da Bahia e 1,00% no estado de Minas Gerais.

No ano de 2018 começou com o desafio de superar atrasos climáticos que alteraram a previsão inicial de operação. A resposta veio através da dedicação das equipes: em 14 de junho de 2018, a Placas do Brasil S.A. fez história ao produzir a primeira chapa de MDF em solo capixaba. Com a evolução dos processos, a companhia consolidou sua curva de aprendizado no quarto trimestre de 2019.

O ano de 2021 apresentou melhora na rentabilidade, com produção de 375 mil m³ e Receita Líquida de R\$ 458 milhões. O desempenho financeiro foi consistente, atingido um EBTIDA de R\$ 113 milhões e margem de 24,67%. Em 2022, apesar da retração de mercado e maior formação de estoques, a companhia elevou seu ticket médio em 10,5% (R\$ 1.430), garantindo uma receita de R\$ 476,7 milhões, embora com margem EBTIDA ajustada para 10,7%.

A partir de 2023, a estratégia focou no aumento do valor agregado com a entrada da segunda linha de revestimento em setembro, elevando a participação desses produtos para 34,2% e mantendo o faturamento em R\$ 470,5 milhões. Em 2024, a empresa atingiu Receita Líquida de R\$ 510,4 milhões. O grande destaque deste último ano foi no mix de vendas, onde os produtos revestidos passaram a representar 41,1% do portfólio, consolidando a transição da companhia para itens de maior margem e eficiência produtiva, mesmo diante de um cenário de custos pressionados e margem EBTIDA de 8,41%.

Em 2025, a Companhia produziu 379.032m³ com vendas de 359.387m³, a variação refere-se aos calços e proteções necessárias para a embalagem e venda de outros materiais. A Companhia alcançou seu maior faturamento, com Receita Líquida de R\$ 593.639.151 proveniente da comercialização de 53% de materiais crus e 47% de revestidos ao ticket médio líquido de R\$/m³ 1.652 (13,4% superior ao ano anterior). Com esses indicadores o EBTIDA Ajustado totalizou R\$ 80.271.433 - representando 13,52% da receita líquida.

Para 2026, a Companhia projetou o orçamento de produção de 375.000m³ com vendas de 356.250m³. A Companhia mantém a estratégia nas vendas de produtos de maior valor agregado, gerando ticket médio anual de R\$/m³ 1.764 e EBTIDA Ajustado em R\$ 126.016.083 - representando 20,05% da receita líquida.

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em Reais)

Em 2025, os acionistas realizaram aporte de capital no montante de R\$ 49.939.512, com saldo residual de R\$ 60.488 a ser integralizado em 2026, totalizando R\$ 50.000.000 destinados a investimentos estratégicos em máquinas e equipamentos. Parte relevante desses recursos foi aplicada na implantação de uma linha de impregnação de papel, contribuindo para o aumento de eficiência operacional e para o fortalecimento da estrutura produtiva da Companhia.

Para 2026, está prevista a construção de uma planta completa para a fabricação de resina – com início de produção programado para setembro –, a internalização dos serviços de corte, baldeio e carregamento de madeira, reforçando o plano de verticalização e outros investimentos periféricos objetivando melhor eficiência operacional da companhia.

Em 31 de dezembro de 2025, a Estel Participações e Investimento S/A detém 16,01% do capital social da Placas do Brasil.

c) Coligadas avaliadas pelo custo

i) ABMPARSPE 05 Participações (Showa)

Constituída em 29 de outubro de 2020, sob a forma de sociedade em conta de participação, tendo como atividade preponderante a construção de um empreendimento residencial (Showa) de 04 suítes, onde o paisagismo, as áreas comuns e cada espaço interno e externo valorizam a essência humana.

Em 31 de dezembro de 2025, o valor integralizado do investimento é de R\$ 4.208.761 (quatro milhões, duzentos e oito mil e setecentos e sessenta e um reais), demonstrados pelo custo de aquisição.

ii) ABMPARSPE 02 Participações (E-Business)

Constituída em 24 de setembro de 2021, sob a forma de sociedade em conta de participação, tendo como atividade preponderante a construção de um empreendimento comercial (E-Business).

Em 31 de dezembro de 2025, o valor integralizado do investimento é de R\$ 3.961.937 (três milhões, novecentos e sessenta e um mil e novecentos e trinta e sete reais), demonstrados pelo custo de aquisição.

iii) ABMPARSPE 11 Participações (Xlog 1)

Constituída em 30 de junho de 2022, sob a forma de sociedade em conta de participação, tendo como atividade preponderante a construção de um empreendimento imobiliário com destinação logística para transporte de cargas (Apex Log I), visando a futura locação e/ou alienação do Empreendimento.

Em 31 de dezembro de 2025, o valor integralizado do investimento é de R\$ 5.560.670 (cinco milhões, quinhentos e sessenta mil e seiscentos e setenta reais), demonstrados pelo custo de aquisição.

iv) Apex Private

Constituída em 11 de março de 2020, sob a forma de sociedade limitada, tendo como atividade preponderante a intermediação e agenciamento de serviços e negócios em geral, exceto imobiliários.

Em 31 de dezembro de 2025, o valor integralizado do investimento é de R\$ 204.655 (duzentos e quatro mil e seiscentos e cinquenta e cinco reais), demonstrados pelo custo de aquisição.

v) Brm Apex Inv Re Satélite Apex Realty ES

Constituída em 06 de março de 2025, sob a forma de sociedade limitada, tendo como atividade preponderante outras sociedades de participação, exceto holdings.

Em 31 de dezembro de 2025, o valor do investimento é de R\$ 940.200 (novecentos e quarenta mil e duzentos reais), demonstrados pelo custo de aquisição.

vi) Carbyne Diretos 2022 Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia

Constituída em 12 de julho de 2022, sob a forma de sociedade limitada, tendo como atividade preponderante a de fundos de investimento, exceto previdenciários e imobiliários.

Em 31 de dezembro de 2025, o valor do investimento é de R\$ 1.258.036 (um milhão, duzentos e cinquenta e oito mil e trinta e seis reais), demonstrados pelo valor atual (aplicação mais os rendimentos auferidos).

1.2. Aprovação das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis foram aprovadas pelos administradores em 06 de agosto 2026.

2. Base de elaboração das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis individuais e consolidadas, findas em 31 de dezembro de 2025, foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor, no qual estão de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, em observância às disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações e mudanças introduzidas pelas Leis nºs 11.638/2007 e 11.941/2009.

2.1. Base de apresentação

As demonstrações contábeis foram preparadas utilizando o custo histórico como base de valor, exceto pela valorização de certos ativos e passivos como aqueles advindos de instrumentos financeiros, os quais são mensurados pelo valor justo.

2.2. Continuidade operacional

As normas contábeis requerem que ao elaborar as demonstrações contábeis, a Administração deve fazer a avaliação da capacidade de a entidade continuar em operação no futuro previsível. A Administração, considerando o equilíbrio observado do seu capital circulante líquido, o cumprimento de seu contrato de financiamento, além da expectativa de geração de caixa suficiente para liquidar os seus passivos para os próximos 12 meses, concluiu que não há nenhuma incerteza material que possa gerar dúvidas significativas sobre a sua capacidade de continuar operando e, portanto, concluiu que é adequado a utilização do pressuposto de continuidade operacional para a elaboração de suas demonstrações contábeis.

2.3. Ajuste dos valores correspondentes

A Companhia em atendimento à NBC TG 23 - Políticas Contábeis, Mudanças de Estimativas e Retificação de Erros, procedeu com os ajustes retrospectivamente no período comparativo mais antigo, ou seja, em 1º de janeiro de 2024. As reclassificações apresentadas adiante foram realizadas para proporcionar informações mais relevantes relacionadas aos seguintes itens:

- (i) Ajuste relacionado a inclusão de saldo comparativo da consolidação da investida Guaçuí Energia Ltda. realizada em 2024, por revisitação da análise de controle.

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em Reais)

Balanço patrimonial consolidado

Ativo	2024		
	Apresentado	Ajustes	Reapresentado
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	56.055.129	243	56.055.372
Clientes	79.417.429	2.752.082	82.169.511
Adiantamento a funcionários	738.955	-	738.955
Impostos a recuperar	6.674.637	8	6.674.645
Adiantamento a fornecedores	2.439.236	-	2.439.236
Estoques	12.176.662	-	12.176.662
Empréstimos a receber	38.731	-	38.731
Outros ativos circulantes	3.038.365	(2.752.082)	286.283
	160.579.144	251	160.579.395
Não circulante			
Empréstimos a receber	3.432.854	-	3.432.854
Impostos a recuperar	2.429.335	-	2.429.335
Outros ativos não circulantes	568.022	-	568.022
Ativos biológicos	1.605.947	-	1.605.947
Investimentos	42.568.724	-	42.568.724
Imobilizado	88.824.312	629.709	88.454.021
Intangível	4.548.708	-	4.548.708
	143.977.902	629.709	144.607.611
Total do ativo	304.557.046	629.960	305.187.006
Passivo e Patrimônio líquido			
	2024		
	Apresentado	Ajustes	Reapresentado
Circulante			
Fornecedores	15.945.053	255	15.945.308
Obrigações trabalhistas	17.766.518	-	17.766.518
Obrigações tributárias	4.777.638	6	4.777.644
Empréstimos e financiamentos a pagar	10.598.937	-	10.598.937
Arrendamentos a pagar	991.585	-	991.585
Lucros e dividendos a pagar	1.000.000	-	1.000.000
Adiantamento de cliente	23.660	-	23.660
Outros passivos circulantes	1.175.235	-	1.175.235
	52.278.626	261	52.278.887
Não circulante			
Empréstimos e financiamentos a pagar	71.206.569	-	71.206.569
Arrendamentos a pagar	1.640.322	-	1.640.322
Provisões para contingências	368.531	-	368.531
Lucros e dividendos a pagar	5.500.000	-	5.500.000
Impostos diferidos	2.918.097	-	2.918.097
Outros passivos não circulantes	443.738	-	443.738
	82.077.257	-	82.077.257
Patrimônio líquido			
Capital social	27.887.699	-	27.887.699
Reserva de capital	21.982	-	21.982
Reserva de lucros	140.308.556	(8.434.551)	131.874.005
Reserva de incentivos fiscais	-	8.434.551	8.434.551
Ajustes de avaliação patrimonial	225.535	-	225.535
Participação de acionistas não controladores	1.757.391	629.699	2.387.090
	170.201.163	629.699	170.830.862
Total do passivo e patrimônio líquido	304.557.046	629.960	305.187.006

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em Reais)

Demonstração do resultado consolidado

	Apresentado	Ajustes	2024 Reapresentado
Receita bruta de vendas e serviços	373.170.044	-	373.170.044
Deduções da receita	(35.376.123)	-	(35.376.123)
Receita operacional líquida	337.793.921	-	337.793.921
Custo dos produtos, mercadorias e serviços vendidos	(239.365.784)	-	(239.365.784)
Lucro bruto	98.428.137	-	98.428.137
Receitas e despesas operacionais			
Despesas administrativas	(30.741.704)	-	(30.741.704)
Despesas com vendas	(8.455.661)	-	(8.455.661)
Outras receitas e despesas	2.863.779	-	2.863.779
Total	(36.333.586)	-	(36.333.586)
Lucro/(prejuízo) antes do resultado financeiro	62.094.551	-	62.094.551
Resultado financeiro			
Receitas financeiras	6.504.431	-	6.504.431
Despesas financeiras	(7.787.796)	(100)	(7.787.896)
Total	(1.283.365)	(100)	(1.283.465)
Lucro antes da equivalência patrimonial	60.811.186	(100)	60.811.086
Resultado da equivalência patrimonial	(8.349.081)	-	(8.349.081)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	52.462.105	(100)	52.462.005
Imposto de renda e contribuição social corrente	(16.343.236)	-	(16.343.236)
Imposto de renda e contribuição social diferido	(57.501)	-	(57.501)
Lucro líquido do exercício	36.061.368	(100)	36.061.268

2.4. Moeda funcional

As demonstrações contábeis individuais e consolidadas são apresentadas em real (R\$), que é a moeda funcional da Companhia e suas controladas.

2.5. Base de consolidação

As seguintes políticas contábeis são aplicadas na elaboração das demonstrações contábeis consolidadas:

a) Controladas

Controladas são todas as entidades nas quais a Companhia detém o controle. As controladas são consolidadas a partir da data em que o controle é transferido para a Companhia. A consolidação é interrompida a partir da data em que a Companhia deixa de ter o controle sobre a investida.

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em Reais)

Os principais procedimentos de consolidação são:

- Eliminação dos saldos das contas de ativos e passivos entre as empresas consolidadas;
- Eliminação das participações no capital, reservas e lucros acumulados das empresas consolidadas;
- Eliminação dos saldos de receitas e despesas, bem como de lucros não realizados, decorrentes de negócios entre as empresas.

As demonstrações contábeis consolidadas são compostas pelas demonstrações contábeis da Companhia e de suas controladas em 31 de dezembro de 2025, apresentadas a seguir:

Razão social	País sede	Participação direta		Controle	Consolidação
		2025	2024		
Estel Serviços Industriais Ltda.	Brasil	100,00	100,00%	Sim	Sim
Estel Distribuidora Ltda.	Brasil	100,00	100,00%	Sim	Sim
Estel Agronegócios Ltda.	Brasil	100,00	100,00%	Sim	Sim
Estel Energia Ltda.	Brasil	100,00	100,00%	Sim	Sim

A Companhia não consolida as demonstrações contábeis das seguintes investidas, pois possui controle compartilhado com os demais sócios:

Razão social	País sede	Participação direta		Controle	Consolidação
		2025	2024		
E & I Investimentos Ltda.	Brasil	40,3192%	40,3192%	Conjunto	Não
Placas do Brasil S/A.	Brasil	16,01%	15,51%	Conjunto	Não

2.6. Uso de estimativas e julgamentos

Na elaboração das demonstrações contábeis é necessário que a Administração da Companhia utilize estimativas para o registro de certas transações que afetam seus ativos, passivos, receitas e despesas, bem como a divulgação de informações em suas demonstrações contábeis. Para fazer tais estimativas, a Administração utiliza as melhores informações disponíveis na data da preparação das demonstrações contábeis.

A elaboração das demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis requer que a Administração da Companhia faça julgamento, estimativas e premissas para o registro de certas transações que afetam seus ativos, passivos, receitas e despesas, bem como a divulgação de informações em suas demonstrações contábeis.

Para fazer tais estimativas e premissas, a Administração utiliza as melhores informações disponíveis na data da preparação das demonstrações contábeis que são revisadas de forma contínua.

As informações sobre julgamentos críticos referentes às políticas contábeis adotadas que apresentam efeitos sobre os valores reconhecidos nas demonstrações contábeis os quais, eventualmente, podem ser distintos dos valores de realização, estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

- Nota Explicativa nº 5 – Clientes (medição de serviços);
- Nota Explicativa nº 6 – Estoques;
- Nota Explicativa nº 7 – Impostos a recuperar;
- Nota Explicativa nº 11 – Ativos biológicos;
- Nota Explicativa nº 13 – Imobilizado;
- Nota Explicativa nº 14 – Intangível;
- Nota Explicativa nº 31 – Instrumentos financeiros.

3. Políticas contábeis materiais

3.1. Ativos financeiros

a) Reconhecimento inicial e mensuração

Ativos financeiros são reconhecidos inicialmente ao valor justo, acrescidos, no caso de investimentos não designados a valor justo por meio do resultado, dos custos de transação que sejam diretamente atribuíveis à aquisição do ativo financeiro. Os principais ativos financeiros da Companhia incluem: caixa e equivalentes de caixa, contas a receber e estoques.

b) Classificação e mensuração subsequente

A mensuração subsequente de ativos financeiros depende da sua classificação, que pode ser da seguinte forma:

c) Ativos financeiros a valor justo por meio do resultado

Ativos financeiros a valor justo por meio do resultado incluem ativos financeiros mantidos para negociação e ativos financeiros designados no reconhecimento inicial a valor justo por meio do resultado. Ativos financeiros são classificados como mantidos para negociação se forem adquiridos com o objetivo de venda no curto prazo. Esta categoria inclui instrumentos financeiros derivativos contratados pela Companhia que não satisfazem os critérios para a contabilidade de hedge, definidos pelo NBC TG 48. Ativos financeiros a valor justo por meio do resultado são apresentados no balanço patrimonial a valor justo, com os correspondentes ganhos ou perdas reconhecidas na demonstração do resultado.

d) Custo amortizado

Esses ativos são mensurados ao custo amortizado utilizando o método de juros efetivos. O custo amortizado é reduzido por perdas por *impairment*. A receita de juros, ganhos e perdas cambiais e *impairment* são reconhecidos no resultado. Qualquer ganho ou perda no desreconhecimento é reconhecido no resultado.

e) Desreconhecimento (baixa)

Um ativo financeiro (ou, quando for o caso, uma parte de um ativo financeiro ou parte de um grupo de ativos financeiros semelhantes) é baixado quando: (i) Os direitos de receber fluxos de caixa do ativo expirarem; e (ii) a Companhia transferiu os seus direitos de receber fluxos de caixa do ativo ou assumiu uma obrigação de pagar integralmente os fluxos de caixa recebidos, sem demora significativa, a um terceiro por força de um acordo de “repasso”; e (a) a Companhia transferiu substancialmente todos os riscos e benefícios do ativo; ou (b) a Companhia não transferiu nem reteve substancialmente todos os riscos e benefícios relativos ao ativo, mas transferiu o controle sobre o ativo.

f) Redução do valor recuperável de ativos financeiros

Um ativo financeiro, ou grupo de ativos financeiros, é considerado como não recuperável se, e somente se, houver evidência objetiva de ausência de recuperabilidade como resultado de um ou mais eventos que tenham acontecido depois do reconhecimento inicial do ativo (“um evento de perda” incorrido) e esse evento de perda tenha impacto no fluxo de caixa futuro estimado do ativo financeiro, ou do grupo de ativos financeiros, que possa ser razoavelmente estimado. Evidência de perda por redução ao valor recuperável pode incluir indicadores de que as partes tomadoras do empréstimo estão passando por um momento de dificuldade financeira relevante. A probabilidade de que elas irão entrar em falência ou outro tipo de reorganização financeira, default ou atraso de pagamento de juros ou principal pode ser indicada por uma queda mensurável do fluxo de caixa futuro estimado, como mudanças em vencimento ou condição econômica relacionados com *defaults*.

3.2. Passivos financeiros

a) Reconhecimento inicial e mensuração

Passivos financeiros são inicialmente reconhecidos a valor justo e, no caso de empréstimos e financiamentos, são acrescidos do custo da transação diretamente relacionado. Os principais passivos financeiros da Companhia incluem: fornecedores, empréstimos e financiamentos a pagar, lucros e dividendos a pagar e adiantamentos de clientes.

b) Mensuração subsequente

A mensuração dos passivos financeiros depende da sua classificação, que pode ser da seguinte forma:

i) Passivos financeiros a valor justo por meio do resultado

Passivos financeiros a valor justo por meio do resultado incluem passivos financeiros para negociação e passivos financeiros designados no reconhecimento inicial a valor justo por meio do resultado.

As práticas contábeis relacionadas a esses passivos financeiros são as mesmas já mencionadas nas práticas contábeis relacionadas aos ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado.

3.3. Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa incluem o caixa, os depósitos bancários, outros investimentos de curto prazo de alta liquidez, com vencimentos originais de três meses, ou menos e que estão sujeitos a um insignificante risco de mudança de valor.

3.4. Ativos biológicos

Os ativos biológicos são reconhecidos ao seu valor justo líquido do efeito tributário. Os ganhos ou perdas surgidas do reconhecimento de um ativo biológico ao valor justo, menos os custos de venda, são reconhecidos na demonstração de resultado. Os efeitos da variação do valor justo do ativo biológico são apresentados em conta própria na demonstração do resultado, Nota Explicativa nº 11.

3.5. Imobilizado

Os itens do imobilizado estão demonstrados pelo seu custo de aquisição, formação ou construção, menos depreciação acumulada apurada pela vida útil econômica para a controlada Estel Serviços Industriais Ltda., e pelo método linear para a controladora e suas controladoras Estel Distribuidora Ltda., Estel Agronegócios Ltda. e Estel Energia Ltda. adotando-se as taxas fiscais de depreciação, haja vista serem semelhantes à vida útil estimada.

Os ganhos e perdas de alienações são determinados pela comparação dos resultados com o seu valor contábil e são reconhecidos em “Outros resultados operacionais”.

O imobilizado é avaliado anualmente para se identificar evidências de perdas não recuperáveis ou, ainda, sempre que eventos ou alterações nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. A Companhia não identificou indicadores de que seus ativos estejam registrados por valores superiores aos seus valores recuperáveis em 31 de dezembro de 2025.

3.6. Intangível

Ativos intangíveis compreendem direitos de uso de softwares, contratos de franquias e propriedades intelectual e industrial. São demonstrados ao custo de aquisição e deduzido da amortização no período, apurado de forma linear com base na vida útil definida.

3.7. Contas a pagar e provisões

a) Fornecedores

São obrigações a pagar por bens ou serviços que foram adquiridos no curso normal dos negócios, sendo classificadas como passivos circulantes se o pagamento for devido no período de até um ano, caso contrário, são apresentadas como passivo não circulante. São, inicialmente, reconhecidas pelo valor nominal e que equivale ao valor justo e subsequentemente, quando aplicável, mensuradas pelo custo amortizado.

b) Provisões

As provisões são reconhecidas quando há uma obrigação presente legal ou não formalizada como resultado de eventos passados e que seja provável a necessidade de uma saída de recursos para liquidar a obrigação e o valor possa ser estimado com segurança. As provisões não são reconhecidas com relação às perdas operacionais futuras. São mensuradas pelo valor presente dos gastos que devem ser necessários para liquidar a obrigação, a qual reflita os riscos específicos da obrigação.

3.8. Imposto de renda e contribuição social

O imposto de renda é calculado pelo regime de apuração do lucro presumido com a presunção de 32% sobre as receitas operacionais, sendo aplicada a alíquota de 15% sobre a base do principal e 10% sobre a base do adicional. Para a Contribuição social sobre o lucro, é presumido um lucro de 32% sobre as receitas operacionais, sendo aplicada a alíquota de 9% sobre a base de cálculo. As receitas financeiras são tributadas em sua totalidade, não havendo presunção.

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em Reais)

a) Tributação das controladas da Estel Participações e Investimentos S/A

Estel Serviços Industriais Ltda e E & I Investimentos Ltda

O imposto de renda e a contribuição social são calculados pelo regime de apuração do lucro real anual, sendo levantados os balancetes mensais para redução ou suspensão dos impostos sobre o lucro, quando for o caso. O imposto de renda é calculado com base nas alíquotas de 15% acrescidas do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente de R\$ 240.000. A contribuição social sobre o lucro líquido é calculada com base na alíquota de 9%.

Estel Distribuidora Ltda, Estel Energia Ltda e Estel Agronegócios Ltda

O imposto de renda é calculado pelo regime de apuração do lucro presumido com a presunção de 8% sobre a venda de mercadoria, sendo aplicada a alíquota de 15% sobre a base do principal e 10% sobre a base do adicional. Para a Contribuição Social sobre o Lucro é presumido um lucro de 12% sobre a venda, sendo aplicada a alíquota de 9% sobre a base de cálculo. As receitas financeiras são tributadas em sua totalidade, não havendo presunção.

3.8.1. Imposto de renda e contribuição social corrente

O imposto de renda e a contribuição social corrente são apresentados líquidos, no passivo quando houver montante a pagar, ou no ativo quando os montantes antecipadamente pagos exceder o total devido na data do relatório.

3.8.2. Imposto de renda e contribuição social diferido

O reconhecimento do tributo diferido é baseado nas diferenças temporárias entre o valor contábil (regime de competência) e o valor para base fiscal sobre os rendimentos de aplicações financeiras (regime de caixa).

Os tributos diferidos sobre os rendimentos de aplicações financeiras são liquidados quando da constituição da obrigação legal por ocasião dos resgates das referidas aplicações financeiras.

Impostos diferidos ativos são reconhecidos para todas as diferenças temporárias dedutíveis, créditos e perdas tributárias não utilizados, na extensão em que seja provável que o lucro tributável esteja disponível para que as diferenças temporárias dedutíveis possam ser realizadas, e créditos e perdas tributárias não utilizados que possam ser utilizados. E, os impostos diferidos passivos são reconhecidos para todas as diferenças tributárias temporárias.

3.9. Benefícios a empregados

Os benefícios concedidos a empregados e administradores da Companhia incluem, em adição à remuneração fixa - salários, contribuições para a seguridade social (INSS), férias e 13º salário, remunerações variáveis como participação nos lucros, plano de assistência médica e refeição. Esses benefícios são registrados no resultado do exercício quando a Companhia tem uma obrigação com base em regime de competência, na medida em que são incorridos.

3.10. Remuneração aos sócios e acionistas

A remuneração das empresas acionistas se dá sobre a forma de dividendos, reconhecida como passivo nas demonstrações contábeis da Companhia, com base na participação societária.

3.11. Reconhecimento das receitas

A Companhia e suas controladas reconhecem as receitas quando os valores podem ser mensurados com segurança, é provável que benefícios econômicos futuros fluirão para a entidade e quando critérios específicos tiverem sido atendidos para cada uma das atividades da Companhia, conforme descrição a seguir:

a) Receita de serviços

O reconhecimento no resultado ocorre quando os serviços são realizados, suas medições são concluídas e os valores podem ser estimados com confiabilidade.

b) Vendas de produtos

São reconhecidas no resultado quando da entrega dos produtos, bem como pela transferência dos riscos e benefícios ao comprador.

3.12. Reconhecimento das despesas

As despesas são apuradas pelo regime contábil de competência de exercício.

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em Reais)

4. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	(Reapresentado) 2024
Caixa e bancos (conta corrente)	-	-	236.946	445.535
Aplicação financeira de liquidez imediata	108.378	370.087	93.217.467	55.609.837
Total	108.378	370.087	103.943.423	56.055.372

5. Clientes

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	(Reapresentado) 2024
Clientes no país				
Terceiros (i) (ii)	-	-	90.657.163	79.301.898
Terceiros - garantias contratuais (ii)	-	-	4.294.654	2.752.081
Partes relacionadas (ii)	-	3.031	24.948	115.532
Total	-	3.031	94.976.765	82.169.511

- (i) Os registros contábeis do Contas a receber da Companhia são efetuados de acordo com o regime de competência dos exercícios, incluindo as medições de serviços a faturar, cujos custos correspondentes já transcorreram até a data do balanço;
- (ii) Em 2025, a composição do saldo consolidado em clientes é de R\$ 87.187.786 da controlada Estel Serviços Industriais Ltda, R\$ 7.556.741 da controlada Estel Distribuidora Ltda, e R\$ 232.238 da controlada CGH Fortaleza Ltda, que somadas totalizam R\$ 94.976.765.

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	(Reapresentado) 2024
A vencer	-	-	92.551.284	80.523.687
Vencidas				
Até 30 dias	-	-	867.998	1.385.605
Até 60 dias	-	-	116.693	62.480
Acima de 60 dias	-	3.031	1.440.790	197.739
Total	-	3.031	94.976.765	82.169.511

As controladas Estel Serviços Industriais Ltda, Estel Distribuidora Ltda, Estel Energia Ltda, Estel Agronegócios Ltda, e a controladora Estel Participações e Investimentos S/A, não adotam o reconhecimento de perda estimada com créditos de liquidação duvidosa por não haver histórico de perda de contas a receber. O valor apresentado é efetivo para contas a receber em aberto, não havendo em 31 de dezembro de 2025 registro de inadimplência.

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em Reais)

6. Estoques

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	(Reapresentado) 2024
Revenda (i)	-	-	8.524.706	6.986.002
Matéria-prima (ii)	-	-	2.688.451	2.111.565
Outros materiais (ii)	-	-	-	386.355
Produtos em elaboração (ii)	-	-	320.063	742.632
Produto acabado (ii)	-	-	545.101	108.352
Materiais aplicados na prestação de serviços	-	-	86.197	68.346
Material em almoxarifado (i)	-	-	386.320	415.512
Terrenos - Atividade Imobiliária (iii)	1.357.898	1.357.898	1.357.898	1.357.898
Total	1.357.898	1.357.898	13.908.736	12.176.662

Os estoques foram avaliados da seguinte maneira:

- (i) Avaliados pelo custo médio de aquisição;
- (ii) Avaliados de acordo com os critérios de arbitramento;
- (iii) Trata-se de imóveis que foram adquiridos com o objetivo específico de revenda, estando atualmente disponíveis para comercialização.

7. Impostos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	(Reapresentado) 2024
PIS a recuperar	-	-	6.289	18.161
ICMS a recuperar	-	-	281.096	173.533
Cofins a compensar	-	-	23.773	80.015
IPI a recuperar	-	-	147.096	551.559
ICMS a recuperar sobre imobilizado	-	-	6.084.974	1.715.629
PIS sobre imobilizado	-	-	218.885	226.923
Cofins sobre imobilizado	-	-	1.008.120	1.045.160
IRRF sobre aplicações financeiras retido na fonte	-	-	9	8
Contribuição previdenciária retida na prestação de serviços	-	-	2.582.456	1.847.054
Pis retido na fonte	-	-	457	275
Cofins retido na fonte	-	-	2.108	1.269
Pagamento indevido ou a maior a compensar - Federal	-	-	1.336	286
Pagamento indevido ou a maior a compensar - Municipal	-	-	21.756	20.827
Pagamento indevido ou a maior a compensar - Trabalhista	-	-	19.949	17.014
Ajuste impostos a compensar NBTC TG 1000 seção 23	-	-	3.363.484	2.998.602
Saldo negativo IRPJ	3.414	3.883	1.644.003	264.578
Saldo negativo CSLL	-	-	306.293	17.786
IRPJ Diferido	-	-	162.514	92.133
CSLL Diferida	-	-	58.505	33.168
Total	3.414	3.883	15.933.103	9.103.980
Circulante	3.414	3.883	9.786.557	6.674.645
Não circulante	-	-	6.146.546	2.429.335
Total	3.414	3.883	15.933.103	9.103.980

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em Reais)

8. Empréstimos

Descrição	Controladora		Consolidado (Reapresentado)	
	2025	2024	2025	2024
Terceiros	200.000	200.000	200.000	200.000
Parte relacionada (i)	-	-	3.281.454	3.271.585
Total	200.000	200.000	3.481.454	3.471.585
Circulante	-	-	370.120	38.731
Não circulante	200.000	200.000	3.111.334	3.432.854
Total	200.000	200.000	3.481.454	3.471.585

- (i) Transação intermediada junto ao Banco Sicoob pela controlada Estel Serviços Industriais Ltda para a Placas do Brasil S/A. O contrato de nº 3226090 (renegociação do contrato de nº 1618610), cujas obrigações decorrentes deste endividamento vêm sendo integralmente honradas pela Placas do Brasil S/A.

No quadro a seguir, apresentamos o escalonamento dos vencimentos do empréstimo a receber em 31 de dezembro de 2025:

Vencimento das prestações	Controladora	Consolidado
	Valor	Valor
2026	-	370.120
2027	-	231.996
2028	-	428.694
2029	-	428.694
2030	-	428.694
2031	-	428.694
2032	-	428.694
2033	-	428.694
2034	-	107.174
Sem definição de data (i)	200.000	200.000
Total	200.000	3.481.454

- (i) Transação referente contrato de mútuo conversível em participação societária celebrado entre a investidora Estel Participações e Investimentos S/A e a investida Lobo Saick Tecnologia Ltda (Futurai), cujo vencimento ocorrerá em até cinco anos a contar do Termo Inicial do Prazo de Conversão.

9. Dividendos a receber

	Controladora		Consolidado (Reapresentado)	
	2025	2024	2025	2024
Estel Serviços Industriais Ltda.	21.740.000	40.340.000	-	-
Total	21.740.000	40.340.000	-	-
Circulante	21.740.000	21.340.000	-	-
Não circulante	-	19.000.000	-	-
Total	21.740.000	40.340.000	-	-

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em Reais)

10. Outros ativos

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	(Reapresentado) 2024
Antecipações para gastos com obras	-	-	307.841	65.565
Prêmio de seguros antecipados	-	-	551.603	186.956
Garantia estendida antecipada	-	-	1.734	33.762
Processos trabalhistas em andamento (i)	-	-	132.454	280.304
Processos tributários em andamento (i)	-	-	287.718	287.718
Direitos futuros de subscrição de quotas	-	-	139.230	-
Total	-	-	1.420.580	854.305
Circulante	-	-	861.178	286.283
Não circulante	-	-	559.402	568.022
Total	-	-	1.420.580	854.305

- (i) Os depósitos judiciais são registrados pelo custo, não são atualizados monetariamente e apresentado no ativo não circulante e tem por finalidade garantir os processos em curso normal até a decisão final do litígio.

11. Ativos biológicos

Os ativos biológicos estão compostos da seguinte forma:

	Consolidado	
	2025	(Reapresentado) 2024
Ativo biológico de origem animal		
Rebanho bovino, macho, 13 a 24 meses	-	88.417
Rebanho bovino, macho, 25 a 36 meses	27.000	49.600
Ajuste ao valor justo (AVJ) - Rebanho bovino (a)	93.916	250.605
Total	120.916	388.622
Ativo biológico de origem vegetal		
Custo de formação dos ativos biológicos - Eucalipto (a partir de 02 anos)	966.955	710.548
Ajuste ao valor justo (AVJ) - Eucalipto (b)	7.387.380	506.777
Total	8.354.335	1.217.325
Total	8.475.251	1.605.947

- (a) O rebanho de gado bovino está representado por 11 cabeças, conforme idades relacionadas a seguir:

Fazenda	Idade	Sexo	Quantidade	Valor de pauta	Consolidado	
					Total ativos biológicos em 31/12/2025	(Reapresentado) Total ativos biológicos em 31/12/2024
Cedros	De 13 a 24 meses	Macho	-	-	-	296.406
Cedros	De 25 a 36 meses	Macho	11	10.992	120.916	92.216
Total			11	10.992	120.916	388.622

- (b) A avaliação dos ativos biológicos por seu valor justo considera certas estimativas, tais como: ao preço da madeira com casca a R\$ 103,04 em dezembro de 2025 para a Fazenda Cedros (consolidação das quatro fazendas: Cedros, Kalamata, Cageju e São Rafael), sendo atualizado pelo IPCA emitido pelo IBGE, no qual são estabelecidos no Contrato de Compra e Venda Futura de Madeira de Eucalipto com a Placas do Brasil S/A, podendo gerar efeitos nos resultados futuros em decorrência de suas variações e do volume de investimento do plantio.

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas
Exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em Reais)

	Área (há)	Idade (anos)	Volume médio (m³/ha)	Preço atualizado (m³) pelo IPCA em 31/12/2025	Volume total (m³)	Preço total de venda	Tributos sobre venda	Consolidado (Reapresentado)	
								Total ativos biológicos em 31/12/2025	Total ativos biológicos em 31/12/2024
Cedros (i)	271,42	3,80	108	103,04	29.313	3.020.449	(203.276)	2.817.173	373.806
Kalamata (i)	263,37	4,40	135	103,04	35.555	3.663.582	(246.559)	3.417.023	531.989
Cageju (i)	82,71	4,77	152	103,04	12.572	1.295.411	(87.181)	1.208.230	197.444
São Rafael (i)	56,48	5,15	168	103,04	9.489	977.709	(65.800)	911.909	114.086
Total					86.929	8.957.151	(602.816)	8.354.335	1.217.325

(i) Novo cultivo para colheita em 2026/2027.

12. Investimentos

	Controladora				
	Saldos em 2024	Integralização capital/Afac	Equivalência patrimonial	Dividendos recebidos	Dividendos a receber
Adiantamento para futuro aumento de capital social - Placas do Brasil	-	8.005.000	-	-	-
Estel Serviços	45.294.307	-	26.663.011	-	-
Estel Distribuidora	7.677.536	-	44.055.449	(22.400.000)	-
Estel Energia	19.246.564	11.150.000	(1.962.514)	-	-
Estel Agronegócios	20.579.001	-	6.474.999	-	-
E & I Investimentos	3.268.659	-	(129.544)	-	-
Placas do Brasil	23.406.998	150.000	(2.241.466)	-	-
ABMPARSPE 05 Participações (Showa)	2.731.021	1.477.740	-	-	-
ABMPARSPE 02 Participações (E-Business)	3.961.937	-	-	-	-
ABMPARSPE 11 Participações (Xlog 1)	5.560.670	-	-	-	-
Apex Private	204.655	-	-	-	-
Brm Apex Inv Re Satélite Apex Realty ES	-	940.200	-	-	-
Sicoob Conexão	1	-	-	-	-
Carbyne Diretos 2022 Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia	1.225.535	32.501	-	-	-
Total	133.156.884	21.755.441	72.859.935	(22.400.000)	-

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas
Exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em Reais)

	Consolidado				
	(Reapresentado) Saldos em 2024	Integralização capital/Afac	Equivalência patrimonial	Dividendos recebidos	Dividendos a receber
Adiantamento para futuro aumento de capital social - Placas do Brasil	-	8.005.000	-	-	-
E & I Investimentos	3.268.659	-	(129.544)	-	-
Placas do Brasil	23.406.998	150.000	(2.241.466)	-	-
ABMPARSPE 05 Participações (Showa)	2.731.021	1.477.740	-	-	-
ABMPARSPE 02 Participações (E-Business)	3.961.937	-	-	-	-
ABMPARSPE 11 Participações (Xlog 1)	5.560.670	-	-	-	-
AEO Garantias	396	-	-	-	-
Apex Private	204.655	-	-	-	-
Brm Apex Inv Re Satélite Apex Realty ES	-	940.200	-	-	-
Guaçu Energia	543.125	(100.725)	-	-	-
Sicoob Conexão	1.250.642	228.637	-	-	-
Carbyne Diretos 2022 Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia	1.225.535	32.501	-	-	-
Depósitos de incentivos fiscais SUDENE	415.086	472.668	-	-	-
Consórcio	-	4.348.177	-	-	-
Total	42.568.724	15.554.198	(2.371.010)	-	-

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas
Exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em Reais)

13. Imobilizado

a) Composição

	Consolidado				(Reapresentado)
	Taxas de depreciação	Custo de aquisição	Depreciação acumulada	2025	2024
				Saldo líquido	Saldo líquido
Terrenos	-	23.147.693	-	23.147.693	22.738.993
Edificações e construções	2,22% e 4%	23.515.003	(6.175.641)	17.339.362	17.261.171
Máquinas e equipamentos	2,86%, 3,33%, 5%, 10% e 20%	27.178.947	(8.510.048)	18.668.899	14.074.133
Veículos	20% e 25%	30.351.767	(8.496.302)	21.855.465	5.702.079
Móveis, máquinas e equipamentos de apoio	3,33%, 4%, 10%, 20% e 25%	20.394.288	(7.126.282)	13.268.006	6.962.765
Ferramentas	20%	994.288	(708.014)	286.274	284.795
Equipamentos de comunicação	10% e 20%	536.614	(365.369)	171.245	57.093
Computadores e periféricos	10% e 20%	3.782.373	(1.776.051)	2.006.322	823.476
Instalações	10%	25.851	(11.217)	14.634	17.219
Veículos em andamento	-	3.626.696	-	3.626.696	-
Máquinas e equipamentos em andamento	-	8.216.251	-	8.216.251	1.354.970
Construções em andamento	-	67.274.288	-	67.274.288	17.522.838
Móveis, máquinas e equipamentos de apoio em andamento	-	285.694	-	285.694	-
Imóvel - Ativo direito de uso	3,33%	2.496.294	(119.163)	2.377.131	862.489
Veículos - Ativo direito de uso	50,00%	1.792.000	(896.000)	896.000	1.792.000
Total	-	213.618.047	(34.184.087)	179.433.960	89.454.021

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas
Exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em Reais)

b) Movimentação

	Consolidado				
	(Reapresentado) 2024	Adições	Baixas	Transferências	2025
Custo					
Terrenos	22.738.993	408.701	-	-	23.147.694
Edifícios e construções	22.707.095	807.907	-	-	23.515.002
Máquinas e equipamentos	21.346.895	5.824.189	(91.750)	99.614	27.178.948
Veículos	12.650.386	18.087.521	(386.140)	-	30.351.767
Móveis, máquinas e equipamentos de apoio	12.888.857	3.163.133	(142.911)	4.485.208	20.394.287
Ferramentas	888.371	105.917	-	-	994.288
Equipamentos de comunicação	385.041	156.289	(4.716)	-	536.614
Computadores e periféricos	2.327.667	1.557.269	(102.563)	-	3.782.373
Instalações	25.851	-	-	-	25.851
Veículos em andamento	-	3.626.696	-	-	3.626.696
Máquinas e equipamentos em andamento	1.354.970	6.960.895	-	(99.614)	8.216.251
Construções em andamento	17.522.838	50.365.592	(614.143)	-	67.274.287
Móveis, máquinas e equipamentos de apoio em andamento	-	4.779.653	(8.750)	(4.485.208)	285.695
Imóvel - Ativo direito de uso	949.986	1.603.588	(57.279)	-	2.496.295
Veículos - Ativo direito de uso	1.792.000	-	-	-	1.792.000
Total	117.578.950	97.447.349	(1.408.252)	-	213.618.047
Depreciação					
Edifícios e construções	(5.445.925)	(729.720)	-	-	(6.175.645)
Máquinas e equipamentos	(7.272.761)	(1.286.494)	49.210	-	(8.510.045)
Veículos	(6.948.307)	(1.881.614)	333.620	-	(8.496.301)
Móveis, máquinas e equipamentos de apoio	(5.926.092)	(1.295.894)	95.703	-	(7.126.283)
Ferramentas	(603.576)	(104.437)	-	-	(708.013)
Equipamentos de comunicação	(327.948)	(42.136)	4.716	-	(365.368)
Computadores e periféricos	(1.504.191)	(374.424)	102.563	-	(1.776.052)
Instalações	(8.632)	(2.585)	-	-	(11.217)
Imóvel - Ativo direito de uso	(87.497)	(31.666)	-	-	(119.163)
Total	(28.124.929)	(6.644.970)	585.812	-	(34.184.087)
Líquido	89.454.021	90.802.379	(822.440)	-	179.433.960

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em Reais)

c) Arrendamento mercantil (direito de uso de imóveis)

São contratos de arrendamento de imóveis, utilizados na operação da Empresa.

- i. A CGH Fortaleza apurou às suas taxas de desconto baseada nas taxas de juros livres de risco observadas no mercado brasileiro, para os prazos de seus contratos, ajustadas à realidade da Companhia ("spread" de crédito). Para mensurar os passivos de arrendamento a Empresa descontou os pagamentos de arrendamento utilizando taxa de incremento de empréstimo. A taxa média aplicada é de 15,85% ao ano.

A movimentação de saldos dos passivos de arrendamentos é apresentada no quadro a seguir:

Descrição	Consolidado
(Reapresentado)	
Saldos em 31 de dezembro de 2024	839.907
Valor contratual	839.907
Ajuste valor contratual	267.069
Juros do exercício	17.620
Contraprestações pagas	(55.926)
Saldos em 31 de dezembro de 2025	<u>1.068.670</u>

O cronograma de vencimentos é o seguinte:

Maturidade dos contratos

Vencimento das prestações	Consolidado
2026	89.107
2027	82.661
2028	76.682
Após 2028	820.220
Total dos passivos	<u>1.068.670</u>

- ii. A Guaçuí Energia apurou às suas taxas de desconto baseada nas taxas de juros livres de risco observadas no mercado brasileiro, para os prazos de seus contratos, ajustadas à realidade da Empresa ("spread" de crédito). Para mensurar os passivos de arrendamento a Empresa descontou os pagamentos de arrendamento utilizando taxa de incremento de empréstimo. A taxa média aplicada é de 15,85% ao ano.

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em Reais)

A movimentação de saldos dos passivos de arrendamentos é apresentada no quadro a seguir:

Descrição	Consolidado
(Reapresentado)	
Saldos em 31 de dezembro de 2024	-
Valor contratual	1.279.240
Ajuste valor contratual	-
Juros do exercício	-
Contraprestações pagas	-
Saldos em 31 de dezembro de 2025	<u>1.279.240</u>

O cronograma de vencimentos é o seguinte:

Maturidade dos contratos

Vencimento das prestações	Consolidado
2026	72.033
2027	152.724
2028	139.007
Após 2028	<u>915.476</u>
Total dos passivos	<u>1.279.240</u>

d) Arrendamento mercantil (direito de uso de veículos)

São contratos de arrendamento de veículos, utilizados na operação da Empresa.

Em conformidade com o CPC 06 (R2) - Arrendamentos, o bem foi reconhecido no ativo não circulante, na conta de ativos de direito de uso - veículos, e simultaneamente no passivo, em obrigações por arrendamento mercantil, classificadas entre: Passivo circulante: parcelas com vencimento até 12 meses da data-base. Passivo não circulante: parcelas com vencimento superior a 12 meses.

A movimentação de saldos dos passivos de arrendamentos é apresentada no quadro a seguir:

Descrição	Consolidado
(Reapresentado)	
Saldos em 31 de dezembro de 2024	1.792.000
Valor contratual	1.792.000
Ajuste valor contratual	-
Juros do exercício	182.340
Contraprestações pagas	<u>(1.078.340)</u>
Saldos em 31 de dezembro de 2025	<u>896.000</u>

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em Reais)

O cronograma de vencimentos é o seguinte:

Maturidade dos contratos

Vencimento das prestações	Consolidado
2026	896.000
Total dos passivos	896.000

14. Intangível

a) Composição

	Consolidado				(Reapresentado)
	Taxas de amortização	Custo de aquisição	Amortização acumulada	2025	2024
				Saldo líquido	Saldo líquido
Licença de software	10% e 20%	2.834.163	(1.265.042)	1.569.121	1.746.789
Franquias	20%	2.378.250	(2.364.717)	13.533	33.169
Propriedade intelectual e industrial	0% e 20%	2.800.000	(47.088)	2.752.912	2.768.750
Total		8.012.413	(3.676.847)	4.335.566	4.548.708

b) Movimentação

	Consolidado				
	(Reapresentado) 2024	Adições	Baixas	Transferências	2025
Custo					
Licença de software	2.502.670	331.493	-	-	2.834.163
Franquias	2.378.250	-	-	-	2.378.250
Propriedade intelectual e industrial	2.800.000	-	-	-	2.800.000
Total	7.680.920	331.493	-	-	8.012.413
Amortização					
Licença de software	(755.881)	(509.999)	-	-	(1.265.800)
Franquias (i)	(2.345.081)	(19.636)	-	-	(2.364.717)
Propriedade intelectual e industrial	(31.250)	(15.000)	-	-	(46.250)
Total	(3.132.212)	(544.635)	-	-	(3.676.847)
Líquido	4.548.708	(213.142)	-	-	4.335.566

- (i) Contrato de franquia com a Metso Brasil Indústria e Comércio Ltda., empresa finlandesa, com sede no Brasil na cidade de Sorocaba - SP, cujo objeto é transferir para a Estel Serviços Industriais Ltda., como Franqueada, *know how*, consultoria e orientação para a realização de serviços de reparo, revisão e recuperação de válvulas de segurança, manuais, automáticas, atuadores, posicionadores e paradas de plantas industriais, nos Estados do Rio de Janeiro, Espírito Santo, Bahia, Santa Catarina e Rio Grande do Sul, transferindo para a Estel a carteira de clientes, até então atendidos diretamente pela Metso.

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em Reais)

15. Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	(Reapresentado) 2024
Terceiros (i)	18.674	19.040	26.534.260	15.945.308
Total	18.674	19.040	26.534.260	15.945.308

- (i) Em 2025, a composição do saldo consolidado em fornecedores é de R\$ 21.575.917 da controlada Estel Serviços Industriais Ltda, R\$ 718.207 da controlada Estel Distribuidora Ltda, R\$ 121.179 da controlada Estel Energia Ltda, R\$ 22.685 da controlada CGH Fortaleza Ltda, R\$ 756.470 da controlada CGH Cachoeira Paraíso Ltda, R\$ 3.321.128 da controlada Guaçuí Energia Ltda, e R\$ 18.674 da controladora Estel Participações e Investimentos S/A, que somadas totalizam R\$ 26.534.260.

16. Obrigações trabalhistas

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	(Reapresentado) 2024
Salários a pagar	-	-	744	4.875
Rescisões a pagar	-	-	337.526	339.852
Participações no resultado a pagar	-	-	5.402.569	3.927.517
INSS a recolher	15.254	13.103	4.173.566	2.669.344
FGTS a recolher	-	-	1.059.476	792.976
Pensão judicial a pagar	-	-	581	5.428
Contribuição sindical a recolher	-	-	-	1.960
Taxa assistencial sindical a recolher	-	-	44.492	14.917
Empréstimo consignado a pagar	-	-	197.750	109.770
Seguro de vida a pagar	341	-	42.677	32.713
Provisão de férias + 1/3 férias (i)	-	-	7.853.156	7.236.027
Provisão de INSS sobre férias + 1/3 férias (i)	-	-	2.207.052	2.053.540
Provisão de FGTS sobre férias + 1/3 férias (i)	-	-	625.421	577.599
Total	15.595	13.103	21.945.010	17.766.518

- (i) Provisões - Refere-se à provisão de 1/12 avos sobre os salários dos empregados; de férias vencidas e/ou proporcionais, 1/3 de férias e de encargos sociais sobre as provisões.

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em Reais)

17. Obrigações tributárias

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	(Reapresentado) 2024
ISS a recolher - retido de fornecedor	-	-	372.458	95.475
INSS retenções - retido de fornecedor	-	-	402.442	56.947
IRRF sobre serviços a recolher	273	254	77.395	6.934
IRRF sobre salários a recolher	13.522	10.855	1.347.333	1.139.154
PIS/Cofins/CSLL a recolher - retido de fornecedor	847	788	114.720	49.382
ISS a recolher	-	-	409.642	293.775
ICMS a recolher	-	-	426.487	547.382
Cofins não cumulativo a recolher	-	-	679.508	616.355
PIS não cumulativo a recolher	-	-	144.851	132.825
Cofins cumulativo a recolher	-	-	1.359.863	789.499
Pis cumulativo a recolher	-	-	294.637	171.058
IPI a recolher	-	-	-	1.021
IRPJ a pagar	-	-	373.788	127.147
CSLL a pagar	272	46	638.354	750.690
IRPJ Diferido	161	116	211.969	31.636
CSLL diferido	97	70	78.603	13.636
Ajuste impostos diferidos sobre receitas NBTC TG 1000 seção 23	-	-	2.954.741	2.872.825
Total	15.172	12.129	9.886.791	7.695.741
Circulante	14.915	11.943	6.641.478	4.777.644
Não circulante	257	186	3.245.313	2.918.097
Total	15.172	12.129	9.886.791	7.695.741

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas
Exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em Reais)

18. Empréstimos e financiamentos

	Controladora/ Controlada	Encargos médios	Garantias	Consolidado	
				2025	(Reapresentado) 2024
Empréstimo Banestes Contrato 0674-15497-25-041423-00	Estel Serviços Industriais Ltda	0,18% ao mês	Aval	30.100.000	-
Empréstimo Santander Contrato 331623300000009870	Estel Serviços Industriais Ltda	0,20% ao mês	Depósito/ Caução	30.385.392	39.458.040
Empréstimo Santander Contrato 331623300000012250	Estel Serviços Industriais Ltda	0,18% ao mês	Aval	20.000.000	-
Empréstimo Sicoob Contrato 3213389	Estel Serviços Industriais Ltda	CDI + 0,26% ao mês	Aval	1.663.103	1.658.384
Empréstimo Sicoob Contrato 3226090 (i)	Estel Serviços Industriais Ltda	CDI + 0,25% ao mês	Aval	3.478.151	3.468.283
Financiamento Cartão BNB (20/01/2023) Cédula nº 200.2023.36.6177	Estel Serviços Industriais Ltda	13,4527% ao ano	Alienação fiduciária	164.637	246.002
Financiamento Cartão BNB (16/02/2023) cédula nº 200.2022.1180.6162	Estel Serviços Industriais Ltda	13,4527% ao ano	Alienação fiduciária	195.000	273.000
Financiamento Cartão BNB (16/02/2023) cédula nº 200.2022.1180.6162	Estel Serviços Industriais Ltda	13,4527% ao ano	Alienação fiduciária	229.750	321.650
Financiamento Cartão BNB (31/03/2023) cédula nº 200.2022.1180.6162	Estel Serviços Industriais Ltda	13,4527% ao ano	Alienação fiduciária	84.970	121.385
Financiamento Cartão BNB (11/05/2023) cédula nº 200.2022.1180.6162	Estel Serviços Industriais Ltda	13,4527% ao ano	Alienação fiduciária	217.333	298.833
Financiamento Cartão BNB (25/06/2025) cédula nº 200.2022.1180.6162	Estel Serviços Industriais Ltda	14,3729% ao ano	Alienação fiduciária	492.686	-
Financiamento Cartão BNB (01/07/2025) cédula nº 200.2022.1180.6162	Estel Serviços Industriais Ltda	14,3729% ao ano	Alienação fiduciária	1.549.340	-
Financiamento Cartão BNB (08/07/2025) cédula nº 200.2022.1180.6162	Estel Serviços Industriais Ltda	14,3729% ao ano	Alienação fiduciária	205.535	-
Financiamento Cartão BNB (08/07/2025) cédula nº 200.2022.1180.6162	Estel Serviços Industriais Ltda	14,3729% ao ano	Alienação fiduciária	692.000	-
Financiamento Cartão BNB (27/08/2025) cédula nº 200.2022.1180.6162	Estel Serviços Industriais Ltda	16,7689% ao ano	Alienação fiduciária	103.767	-
Financiamento Cartão BNB (27/08/2025) cédula nº 200.2022.1180.6162	Estel Serviços Industriais Ltda	16,7689% ao ano	Alienação fiduciária	103.767	-
Financiamento Cartão BNB (30/09/2025) cédula nº 200.2022.1180.6162	Estel Serviços Industriais Ltda	16,7689% ao ano	Alienação fiduciária	217.150	-
Financiamento Cartão BNB (13/10/2025) cédula nº 200.2022.1180.6162	Estel Serviços Industriais Ltda	16,7689% ao ano	Alienação fiduciária	161.275	-
Financiamento Cartão BNB (03/11/2025) cédula nº 200.2022.1180.6162	Estel Serviços Industriais Ltda	16,7689% ao ano	Alienação fiduciária	258.560	-
Financiamento Sany (23/07/2025)	Estel Serviços Industriais Ltda	-	Reserva de domínio	1.709.131	-
Financiamento Sany (23/07/2025)	Estel Serviços Industriais Ltda	-	Reserva de domínio	279.944	-
Financiamento Sany (06/08/2025)	Estel Serviços Industriais Ltda	-	Reserva de domínio	311.850	-
Financiamento Sany (06/08/2025)	Estel Serviços Industriais Ltda	-	Reserva de domínio	311.850	-
Financiamento Sany (31/08/2025)	Estel Serviços Industriais Ltda	-	Reserva de domínio	734.976	-
Financiamento Sany (01/12/2025)	Estel Serviços Industriais Ltda	-	Reserva de domínio	1.266.628	-
Financiamento Sany (01/12/2025)	Estel Serviços Industriais Ltda	-	Reserva de domínio	1.554.572	-
Financiamento Sany (02/12/2025)	Estel Serviços Industriais Ltda	-	Reserva de domínio	1.156.320	-
Mútuo Luis Soares Cordeiro	Estel Serviços Industriais Ltda	CDI	-	3.957.909	3.652.570
Mútuo Antônio Celso Mazzi Ribeiro	Estel Serviços Industriais Ltda	CDI	-	4.071.986	3.752.363
Mútuo Geraldo Favarato	Estel Serviços Industriais Ltda	CDI	-	934.007	874.129
Mútuo Hélio Loureiro Moro	Estel Serviços Industriais Ltda	CDI	-	443.714	426.203
Empréstimo Sicoob Contrato 3184860	CGH Fortaleza Ltda	CDI + 0,25% ao mês	Garantia fidejussória	7.458.239	7.445.633
Empréstimo Bradesco Contrato 24-032572-00	CGH Cachoeira Paraíso Ltda	CDI + 0,23% ao mês	Alienação fiduciária	19.266.327	19.809.030
Empréstimo Sicoob Contrato 4210456	CGH Águas & Energia Guaçuí Ltda	CDI + 0,29% ao mês	Aval	10.506.683	-
Empréstimo Sicoob Contrato 4409204	CGH Águas & Energia Guaçuí Ltda	CDI + 0,29% ao mês	Aval	10.506.683	-
Total				154.773.234	81.805.506
Circulante				29.953.961	10.598.937
Não circulante				124.819.273	71.206.569
Total				154.773.234	81.805.506

(i) Transação intermediada junto ao Banco Sicoob pela controlada Estel Serviços Industriais Ltda para a Placas do Brasil S/A. O contrato de nº 3226090 (renegociação do contrato de nº 1618610), cujas obrigações decorrentes deste endividamento vêm sendo integralmente honradas pela Placas do Brasil S/A.

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em Reais)

Em 2025 houve contratação de empréstimos e financiamentos, pelas controladas Estel Serviços Industriais Ltda e CGH Águas & Energia Guaçuí Ltda, com o objetivo de investimentos em aquisição e construção de bens imobilizados necessários ao desenvolvimento das atividades das respectivas empresas.

No quadro a seguir, apresentamos o escalonamento dos vencimentos dos empréstimos e financiamentos a pagar em 31 de dezembro de 2025:

Vencimento das prestações	Controladora	Consolidado
	Valor	Valor
2026	-	29.953.960
2027	-	35.717.048
2028	-	26.745.385
2029	-	19.617.907
2030	-	11.578.522
2031	-	9.038.831
2032	-	5.777.588
2033	-	5.396.351
2034	-	1.982.106
2035	-	1.593.873
2036	-	1.593.873
2037	-	1.593.873
2038	-	1.593.873
2039	-	1.593.873
2040	-	996.170
Total	-	154.773.234

19. Lucros e dividendos a pagar

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	(Reapresentado) 2024
Cordeiro & Santi Participações Ltda.	21.944.000	2.600.000	21.944.000	2.600.000
Ribeiro & Panzeri Participações Ltda.	21.944.000	2.600.000	21.944.000	2.600.000
Favarato & Carrareto Participações Ltda.	6.583.200	780.000	6.583.200	780.000
Moro & Pirola Participações Ltda.	4.388.800	520.000	4.388.800	520.000
Total	54.860.000	6.500.000	54.860.000	6.500.000
Circulante	19.201.000	1.000.000	19.201.000	1.000.000
Não circulante	35.659.000	5.500.000	35.659.000	5.500.000
Total	54.860.000	6.500.000	54.860.000	6.500.000

20. Provisões para contingências

Nas datas das demonstrações contábeis, a Companhia apresentava os seguintes passivos relacionados a contingências:

	Consolidado	
	2025	(Reapresentado) 2024
Contingências trabalhistas	650.054	368.531
Total	650.054	368.531

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em Reais)

a) Natureza das contingências

A Companhia é parte envolvida em processos de natureza trabalhista em andamento, e está discutindo essa questão tanto na esfera administrativa como na judicial, as quais, quando aplicável, são amparadas por depósito judicial. As provisões para as eventuais perdas decorrentes desses processos são estimadas e atualizadas pela administração, amparada pela opinião de seus consultores legais externos.

b) Perdas possíveis, não registradas no balanço

A Companhia tem ação de natureza trabalhista envolvendo riscos de perda classificados pela administração como possíveis, com base na avaliação de seus consultores jurídicos, para as quais não há provisão constituída, conforme estimativa a seguir:

	Consolidado	
	2025	(Reapresentado) 2024
Possíveis		
Processos cíveis	-	108.988
Processos trabalhistas	5.302.638	615.757
Total	5.302.638	724.745

- (i) O valor total das causas trabalhistas classificadas como perda possível em 31 de dezembro de 2025 é de R\$ 5.302.638. Não houve ocorrência de novos fatos relevantes. A variação em relação ao exercício anterior decorre exclusivamente da adoção de metodologia mais rigorosa de avaliação, com análise individualizada de cada processo à luz da jurisprudência atualizada dos Tribunais Regionais do Trabalho e do TST.

Com base no histórico de realização dos exercícios de 2023 e 2024, o valor esperado, se materializado, é estimado em R\$ 588.593. Referido montante reflete a performance processual da Companhia, cujos dados históricos demonstram, com razoável segurança, que os valores efetivamente despendidos em condenações ou acordos representam uma fração reduzida do montante pleiteado nas exordiais. Essa tendência de realização decorre da robustez das teses defensivas e da recorrência de pedidos com liquidação técnica excessiva por parte dos reclamantes, validando o método do valor esperado previsto no CPC 25, item 39. Este valor não é reconhecido contabilmente, mantendo-se a classificação como perda possível. Os processos prováveis estão integralmente provisionados e as classificações são revisadas periodicamente por assessores jurídicos externos e pela administração.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas
Exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em Reais)

21. Partes relacionadas

Relacionamento	Consolidado										Resultado		
	Ativo					Passivo					Receita de revenda de mercadorias, venda de produtos e/ou serviços prestados	Outras receitas operacionais e/ou ressarcimento de despesas operacionais	Custo das mercadorias revendidas, produtos vendidos, serviços prestados e/ou despesas operacionais
	Clientes	Empréstimos a receber	Dividendos a receber	Adiantamento para futuro aumento de capital (investidora)	Investimento e/ou Imobilizado e/ou Intangível	Fornecedores	Empréstimos a pagar	Dividendos a pagar	Adiantamento para futuro aumento de capital (investida)	Capital Social			
Relação direta													
Estel Serviços Industriais Ltda.	719.144	3.281.453	-	-	24.851	55.950	9.407.615	21.740.000	-	28.000.000	4.396.114	765.721	402.338
Estel Distribuidora Ltda.	55.950	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000.000	426.231	502	297.012
Estel Energia Ltda.	-	-	-	-	25.386.716	-	-	-	-	32.220.000	-	2.456	32.050
Estel Agronegócios Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.344.971	-	-	-
CGH Fortaleza Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.583.771	-	-	18.216
CGH Cachoeira Paraíso Ltda.	-	-	-	-	3.121.625	694.196	-	-	-	13.920.000	-	2.080	58.093
CGH Boa Vista Ltda.	-	-	-	-	715.755	-	-	-	-	1.315.000	-	-	2.456
CGH Águas & Energia Guaçuí Ltda.	-	-	-	17.784.000	405.870	-	-	-	-	1.283.700	-	-	-
Guaçuí Energia Ltda.	-	-	-	-	17.283	-	-	-	17.784.000	405.870	-	-	2.080
Estel Participações e Investimentos S/A.	-	-	21.740.000	8.005.000	124.812.852	-	-	-	-	-	-	11.399	74.880
Luis Soares Cordeiro	-	3.957.909	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Antônio Celso Mazzi Ribeiro	-	4.071.986	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.247	-
Geraldo Favarato	-	934.007	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	180
Hélio Loureiro Moro	-	443.714	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	775.095	12.689.068	21.740.000	25.789.000	154.484.952	750.147	9.407.615	21.740.000	17.784.000	105.073.312	4.822.345	783.405	887.306
Relação indireta													
E & I Investimentos Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.810.524	-	-	18.216
Placas do Brasil S/A	-	-	-	-	-	24.948	3.281.453	-	8.005.000	39.437.357	-	570	1.537.039
Total	-	-	-	-	-	24.948	3.281.453	-	8.005.000	46.247.881	-	570	1.555.255
Total em 2025	775.095	12.689.068	21.740.000	25.789.000	154.484.952	775.095	12.689.068	21.740.000	25.789.000	151.321.193	4.822.345	783.975	2.442.561

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas
Exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em Reais)

22. Patrimônio líquido

a) Capital social

O capital social, subscrito e integralizado, de R\$ 123.668.400 (cento e vinte e três milhões, seiscentos e sessenta e oito mil e quatrocentos reais) em 31 de dezembro de 2025, está representado por 123.668.400 (cento e vinte e três milhões, seiscentos e sessenta e oito mil e quatrocentas) ações ordinárias com valor nominal de R\$ 1,00 (um real) cada.

O capital social, subscrito e integralizado, de R\$ 27.887.699 (vinte e sete milhões, oitocentos e oitenta e sete mil e seiscentos e noventa e nove reais) em 31 de dezembro de 2024, está representado por 27.887.699 (vinte e sete milhões, oitocentos e oitenta e sete mil e seiscentos e noventa e nove) ações ordinárias com valor nominal de R\$ 1,00 (um real) cada.

	Individual/Consolidado	
	2025	(Reapresentado) 2024
Cordeiro & Santi Participações Ltda.	49.467.360	11.155.080
Ribeiro & Panzeri Participações Ltda.	49.467.360	11.155.080
Favarato & Carrareto Participações Ltda.	14.840.208	3.346.523
Moro & Pirola Participações Ltda.	9.893.472	2.231.016
Total	123.668.400	27.887.699

b) Reservas

	Individual/Consolidado	
	2025	(Reapresentado) 2024
Reserva de lucros	49.947.117	140.330.539
Total	49.947.117	140.330.539

c) Ajustes de avaliação patrimonial

	Individual/Consolidado	
	2025	(Reapresentado) 2024
Ajustes de avaliação patrimonial	258.036	225.535
Total	258.036	225.535

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em Reais)

23. Receita operacional líquida

	Consolidado	
	2025	(Reapresentado) 2024
Receita bruta de vendas		
Receita de serviços	434.401.748	317.930.057
Vendas de mercadorias	63.224.071	11.595.902
Vendas de produtos	38.892.579	27.626.021
Locação de bens operacionais	1.114.936	1.855.800
Alocações de contratos NBTC TG 1000 seção 23	2.941.014	14.162.264
Total	540.574.438	373.170.044
Deduções da receita bruta de vendas		
Impostos incidentes sobre receitas	(44.229.899)	(33.732.717)
Devoluções de vendas	(1.330.230)	(1.895.086)
Impostos incidentes sobre devoluções	234.757	251.680
Total	(45.325.372)	(35.376.123)
Receita líquida de vendas	495.248.976	337.793.921

24. Custos dos produtos, mercadorias e serviços vendidos

	Consolidado	
	2025	(Reapresentado) 2024
Mercadorias revendidas	(11.642.578)	(5.326.501)
Produtos vendidos	(10.817.563)	(9.769.294)
Remuneração, encargos e benefícios com pessoal	(228.682.973)	(161.689.027)
Encargos de depreciação e amortização	(1.287.113)	(2.163.373)
Custos com produção	(113.453.930)	(60.417.589)
Total	(365.884.157)	(239.365.784)

25. Despesas administrativas

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	(Reapresentado) 2024
Remuneração, encargos e benefícios com pessoal	(1.126.316)	(882.770)	(23.553.466)	(21.085.758)
Encargos de depreciação e amortização	-	-	(2.627.128)	(2.414.813)
Serviços públicos e de terceiros	(228.578)	(569.259)	(10.647.886)	(4.444.143)
Despesas gerais	(18.216)	(12.840)	(4.172.618)	(2.780.536)
Perdas por divergências de estoques	-	-	(325)	(16.454)
Total	(1.373.110)	(1.464.869)	(41.001.423)	(30.741.704)

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em Reais)

26. Despesas com vendas

	Consolidado	
	2025	(Reapresentado) 2024
Remuneração, encargos e benefícios com pessoal	(5.700.411)	(6.643.197)
Encargos de depreciação e amortização	(68.815)	(44.851)
Doações e patrocínios	(217.572)	(119.375)
Despesas gerais	(4.075.642)	(1.648.238)
Total	(10.062.440)	(8.455.661)

27. Outras receitas e despesas

	Consolidado	
	2025	(Reapresentado) 2024
Ganho na alienação de imobilizado	399.640	235.605
Perda na alienação de imobilizado	(365.062)	(373.866)
Receita de aluguéis	401.441	383.099
Receita com sinistros de bens imobilizado	58.224	61.570
Créditos tributários	-	275.639
Receita de sucatas	464.850	177.938
Reversão de processo trabalhista	-	149.729
Demais receitas operacionais Atividades em geral	278.121	329.121
Ganho/perda de ajuste a valor justo - eucalipto	6.880.603	2.352.572
Ganho/perda de ajuste a valor justo - rebanho	(156.688)	150.832
Demais receitas operacionais Atividades rurais	-	19.610
PIS sobre demais receitas operacionais	(10.727)	(8.002)
Cofins sobre demais receitas operacionais	(49.409)	(36.860)
ICMS não recuperável	(303.172)	(184.260)
ICMS e diferencial de alíquota	(746.275)	(668.948)
Total	6.851.546	2.863.779

28. Resultado financeiro líquido

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	(Reapresentado) 2024
Receitas financeiras				
Receitas de dividendos de ações	255.489	-	255.489	-
Rendimentos de aplicações financeiras	8.076	3.738	12.650.778	5.404.266
Descontos financeiros obtidos	-	-	52.773	78.118
Receitas de juros ativos	-	-	581.994	494.869
Receitas de Taxa Referencial Selic	419	345	237.583	527.178
Total	263.984	4.083	13.778.617	6.504.431
Despesas financeiras				
PIS sobre receitas financeiras	-	-	(58.899)	(32.215)
COFINS sobre receitas financeiras	-	-	(367.727)	(198.246)
IOF Sobre receitas financeiras	(2.145)	(423)	(22.326)	(6.664)
Despesas com IOF	-	-	(249)	(148.722)
Juros sobre empréstimos e financiamentos	-	-	(13.192.058)	(7.263.973)
Variações cambiais passivas	-	-	(41.797)	-
Juros passivos arrendamento	-	-	(17.620)	(21.061)
Multas e juros passivos	(13.148)	(65.750)	(54.101)	(103.557)
Multas tributárias	-	-	(174.295)	(9.729)
Juros tributários	-	-	(37.290)	(1.078)
Descontos concedidos	-	-	(72)	(2.651)
Total	(15.293)	(66.173)	(13.966.434)	(7.787.896)
Total	248.691	(62.090)	(187.817)	(1.283.465)

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em Reais)

29. Resultado da equivalência patrimonial

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	(Reapresentado) 2024
Estel Serviços	26.663.010	43.943.621	-	-
Estel Distribuidora	44.055.449	440.758	-	-
Estel Energia	(1.962.514)	(135.269)	-	-
Estel Agronegócios	6.474.999	1.770.002	-	-
E & I Investimentos	(129.544)	(1.002.183)	(129.544)	(1.002.183)
Placas do Brasil	(2.241.465)	(7.346.898)	(2.241.465)	(7.346.898)
Total	<u>72.859.935</u>	<u>37.670.031</u>	<u>(2.371.009)</u>	<u>(8.349.081)</u>

30. Seguros (não auditado)

A Companhia mantém cobertura de seguros em montantes considerados suficientes para cobrir possíveis riscos de engenharia civil e perdas materiais, inclusive de terceiros.

31. Instrumentos financeiros

Os instrumentos financeiros correntemente utilizados pela Companhia restringem-se às contas correntes bancárias, contas a receber, captação de empréstimos e financiamentos, em condições normais de mercado, estando reconhecidos nas demonstrações contábeis.

Gerenciamento dos riscos financeiros

Estes instrumentos são administrados por meio de estratégias operacionais, visando a liquidez, rentabilidade e minimização de riscos. A Companhia adota uma gestão conservadora na gestão de seus recursos, não adotando aplicações de caráter especulativo, em derivativos ou quaisquer outros ativos de riscos e está desenvolvendo uma política com o estabelecimento de diretrizes para esse fim. A Companhia avaliou e considerou que há a exposição aos seguintes riscos advindos do uso de instrumentos financeiros:

a) Risco de crédito

O risco de crédito refere-se a contraparte não cumprir com suas obrigações contratuais, levando a Companhia a incorrer em perdas financeiras. As contas a receber de clientes são formadas por grandes empresas dos segmentos de papel e celulose, mineração, petróleo e gás, siderurgia, dentre outros, o que torna baixo o risco de perda financeira por motivo de inadimplência. Assim, não há exposição significativa da Companhia a riscos de créditos e moeda, ou perdas por redução no valor recuperável relacionadas às contas a receber de clientes.

b) Risco de liquidez

A Companhia aplica todo excedente de caixa imediatamente no mercado financeiro em Certificado de Depósito Interbancário (CDI) a taxas que variam de 85% a 102,5% do CDI em bancos de reconhecida liquidez. Assim, garante um caixa suficiente para cumprir com despesas operacionais esperadas para um período de curto e longo prazo, excluindo o impacto potencial de circunstâncias extremas que não podem ser razoavelmente previstas.

c) Risco de mercado

Este risco é oriundo da possibilidade de a Companhia vir a incorrer em perdas por flutuações nas taxas de juros ou outros indexadores de dívida, que aumentem as despesas financeiras relativas a empréstimos e financiamentos captados no mercado, ou diminuam a receita financeira relativa às aplicações realizadas pela Companhia. A Companhia adota uma postura conservadora na captação e aplicação de recursos financeiros, de forma a minimizar os riscos que possam impactar no negócio.

d) Risco da operação

A Companhia investiu e profissionalizou os setores comercial e de controladoria, de forma a minimizar o fechamento de negócios que possam causar prejuízos, adicionalmente, o setor de controladoria mantém rigorosa gestão de orçamento de cada unidade de negócio. O Objetivo é administrar o risco operacional para evitar a ocorrência de prejuízos financeiros.

Relativo à operação propriamente dita, a Companhia mantém suas atividades certificadas em normas internacionais que visam a padronização das práticas relativas à qualidade, meio ambiente, segurança e saúde do trabalho.

32. Eventos subsequentes

a) Estel Serviços Industriais Ltda.

Com inauguração prevista para junho de 2026, a Estel Serviços está investindo na implantação de um novo Centro de Fabricação Metalmecânico, com o objetivo de ampliar sua capacidade de produção de estruturas metálicas e equipamentos industriais.

A nova unidade contará com equipamentos de alta tecnologia, em grande parte importados, proporcionando maior produtividade, eficiência operacional e competitividade para este segmento de atividade. A previsão é que o centro entre em operação no segundo semestre de 2026.

Com esse investimento, a capacidade de fabricação da Estel será ampliada de 150 para 800 toneladas por mês, operando em dois turnos produtivos.

O investimento total estimado é de R\$ 41 milhões, contemplando obras civis e a aquisição de equipamentos industriais, entre eles duas guas, sete pontes rolantes, centros de usinagem, máquinas CNC para corte de chapas, tubos e vigas, além de braço robótico de solda, entre outros recursos tecnológicos.

O novo Centro de Fabricação Metalmeccânico terá como foco a fabricação sob encomenda de equipamentos e estruturas metálicas engenheiradas, atendendo diversos segmentos industriais, como mineração, siderurgia, papel e celulose, óleo e gás e bioenergia.

b) Estel Distribuidora Ltda.

Em 23 de setembro de 2021, o Supremo Tribunal Federal (STF) julgou em decisão plenária, por unanimidade, a não incidência do Imposto de Renda de Pessoas Jurídicas (IRPJ) e da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) sobre os valores relativos à Taxa SELIC, recebidos pelo contribuinte em razão de repetição de indébito tributário.

A Empresa impetrou mandado de segurança objetivando o reconhecimento da não incidência do IRPJ e da CSLL sobre os valores decorrentes de atualização monetária e juros de mora, dentre eles a Selic, tendo em vista a sua natureza indenizatória, aplicados sobre as repetições de indébito tributário em que houve ganho de causa a favor da Companhia.

No final de 2025, a Empresa entrou com o processo de habilitação do crédito dos valores dos indêbitos exclusivamente relacionados à taxa Selic pela autoridade fiscal, após o trânsito em julgado de seu processo judicial e posterior habilitação do crédito pela autoridade fiscal. A compensação dessa parcela se dará após o deferimento do processo. A Receita Federal emitiu o despacho decisório em 10 de março de 2026 deferindo o pedido de habilitação do crédito reconhecido por decisão judicial transitada em julgada.

A Empresa segue com a ampliação de seu portfólio de produtos, com linhas diversas de válvulas e acessórios e expandindo a divisão de produtos Parker por meio da linha de alta pressão e mangueiras, inclusive com a inclusão do mercado do Espírito Santo, além do Rio de Janeiro, no dia a dia, porém também sem limitações de atuação territorial em projetos.

A Empresa está avançando na busca de contratos de fornecimento com clientes que atuam principalmente no setor de base florestal e industrial, com foco no cultivo e manejo de florestas plantadas e na produção de celulose, papel e derivados da madeira, incluindo painéis, embalagens e biomassa para geração de energia, além de, em alguns casos, desenvolverem atividades voltadas a soluções ambientais, como o reaproveitamento de resíduos e práticas de economia circular, cujos projetos contemplam escopos relevantes de suprimentos industriais. Esses contratos devem contribuir para o incremento da receita e dos resultados da empresa ao longo dos próximos anos.

ESTEL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em Reais)

c) Estel Energia Ltda.

Encontra-se em fase de implantação o empreendimento denominado CGH Guaçuí ("Projeto"), com potência instalada de 2.300 kW. O projeto está localizado na Fazenda Barulho, Distrito de São Tiago, s/n, Zona Rural, município de Guaçuí/ES, CEP 29560-000. As obras estão sendo executadas pela controlada Guaçuí Energia Ltda., com início da operação comercial previsto para julho de 2026. Inicialmente, o Projeto será operado sob o regime de Geração Distribuída, com previsão de permanência nesta modalidade por um período de 20 anos.

d) Estel Agronegócios Ltda.

Até a data de aprovação destas demonstrações contábeis, referentes ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2025, não ocorreram fatos ou circunstâncias relevantes após o encerramento do exercício que exigissem ajustes ou divulgação adicional, conforme previsto no Pronunciamento Técnico CPC 24 – Evento Subsequente.

e) E & I Investimentos Ltda.

Até a data de aprovação destas demonstrações contábeis, referentes ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2025, não ocorreram fatos ou circunstâncias relevantes após o encerramento do exercício que exigissem ajustes ou divulgação adicional, conforme previsto no Pronunciamento Técnico CPC 24 – Evento Subsequente.

f) Placas do Brasil S.A.

A administração declara a inexistência de fatos ocorridos subsequentemente à data de encerramento do exercício que venham a ter efeito relevante sobre a situação patrimonial ou financeira da Companhia ou que possam provocar efeitos sobre seus resultados futuros.

MARILENE TESSAROLO
VIEIRA:03084704783

Assinado de forma digital por
MARILENE TESSAROLO
VIEIRA:03084704783
Dados: 2026.08.06 08:53:59 -03'00'

Marilene Tessarolo Vieira
Contadora
CRC ES-010154/O-0
RG: 1.173.195 SSP-ES
CPF: 030.847.047-83

ANTONIO CELSO MAZZI
RIBEIRO:03284003860

Assinado de forma digital por ANTONIO
CELSO MAZZI RIBEIRO:03284003860
Dados: 2026.08.06 08:54:19 -03'00'

Antônio Celso Mazzi Ribeiro
Administrador
RG: 12.284.729 SSP-SP
CPF: 032.840.038-60