

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	5
Demonstração do Resultado Abrangente	6
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	7

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025	9
DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024	10
Demonstração de Valor Adicionado	11

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
Balanço Patrimonial Passivo	13
Demonstração do Resultado	15
Demonstração do Resultado Abrangente	16
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	17

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025	19
DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024	20
Demonstração de Valor Adicionado	21

Comentário do Desempenho	22
--------------------------	----

Notas Explicativas	34
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	123
---	-----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	124
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	125
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	126

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	583.842.235
Preferenciais	0
Total	583.842.235
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

#Error

#Error

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	14.724.408	11.044.933
1.01	Ativo Circulante	5.060.668	2.099.365
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	891.272	425.724
1.01.02	Aplicações Financeiras	418	243
1.01.03	Contas a Receber	497.875	459.986
1.01.03.01	Clientes	497.875	459.986
1.01.06	Tributos a Recuperar	35.773	38.494
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	35.773	38.494
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	3.635.330	1.174.918
1.01.08.03	Outros	3.635.330	1.174.918
1.01.08.03.01	Partes relacionadas	161.450	103.711
1.01.08.03.02	Outros ativos	69.316	3.230
1.01.08.03.03	Dividendos e JSCP a Receber	1.057	1.057
1.01.08.03.04	Instrumentos financeiros derivativos	3.392.294	1.053.284
1.01.08.03.06	Venda de participação acionária	11.213	13.636
1.02	Ativo Não Circulante	9.663.740	8.945.568
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.085.132	2.282.327
1.02.01.04	Contas a Receber	934	13.999
1.02.01.04.01	Clientes	0	13.072
1.02.01.04.05	Impostos e contribuições a recuperar - LP	934	927
1.02.01.07	Tributos Diferidos	97.510	36.820
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	97.510	36.820
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	324.865	370.209
1.02.01.09.02	Créditos com Controladas	324.865	370.209
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	2.661.823	1.861.299
1.02.01.10.03	Instrumentos financeiros derivativos	2.601.794	1.816.426
1.02.01.10.04	Créditos Diversos	25.650	5.054
1.02.01.10.05	Venda de participação acionária	34.379	39.819
1.02.02	Investimentos	6.528.640	6.614.005
1.02.02.01	Participações Societárias	6.528.640	6.614.005
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	6.528.640	6.614.005
1.02.03	Imobilizado	11.420	13.157
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	5.207	6.338
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	6.213	6.819
1.02.04	Intangível	38.548	36.079
1.02.04.01	Intangíveis	38.548	36.079

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	14.724.408	11.044.933
2.01	Passivo Circulante	4.334.555	1.971.639
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	57.447	64.533
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	57.447	64.533
2.01.02	Fornecedores	393.374	383.403
2.01.03	Obrigações Fiscais	25.160	25.665
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	23.116	18.886
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	1	1
2.01.03.01.02	Obrigações Fiscais Federais	23.115	18.885
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	1.556	525
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	488	6.254
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	523.241	433.996
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	266.307	241.629
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	266.307	241.629
2.01.04.02	Debêntures	256.934	192.367
2.01.05	Outras Obrigações	3.335.333	1.061.097
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.875	10.157
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	1.875	10.157
2.01.05.02	Outros	3.333.458	1.050.940
2.01.05.02.04	Adiantamentos de clientes	5.459	7.368
2.01.05.02.05	Passivo de arrendamento	5.038	5.066
2.01.05.02.07	Outro passivos	9.565	1.131
2.01.05.02.08	Instrumentos financeiros derivativos	3.282.863	1.037.375
2.01.05.02.12	Opções de compras outorgadas	30.533	0
2.01.06	Provisões	0	2.945
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	2.945
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	2.945
2.02	Passivo Não Circulante	5.400.287	5.503.413
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	3.001.721	4.001.797
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	176.442	225.627
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	176.442	225.627
2.02.01.02	Debêntures	2.825.279	3.776.170
2.02.01.02.01	Debêntures	2.825.279	3.776.170
2.02.02	Outras Obrigações	2.360.777	1.460.883
2.02.02.02	Outros	2.360.777	1.460.883
2.02.02.02.03	Perdas em Investimentos	5.438	3.728
2.02.02.02.04	Obrigações sociais e trabalhistas LP	9.648	21.516
2.02.02.02.05	Passivo de arrendamento	922	2.121
2.02.02.02.06	Instrumentos financeiros derivativos	2.339.874	1.405.913
2.02.02.02.07	Adiantamento de clientes	3.759	3.759
2.02.02.02.09	Opções de compra de ações outorgadas	1.136	23.846
2.02.03	Tributos Diferidos	34.505	40.710
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	34.505	40.710
2.02.04	Provisões	3.284	23
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	3.284	23

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	3.284	23
2.03	Patrimônio Líquido	4.989.566	3.569.881
2.03.01	Capital Social Realizado	5.557.793	3.657.793
2.03.02	Reservas de Capital	34.160	4.494
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-602.387	-92.406

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	886.109	544.336
3.01.01	Receita operacional líquida	946.989	747.739
3.01.02	Marcação a mercado de instrumentos financeiros derivativos	-60.880	-203.403
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-875.285	-675.060
3.03	Resultado Bruto	10.824	-130.724
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-457.404	-16.098
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-60.471	-56.952
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-2.905	868
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-394.028	39.986
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-446.580	-146.822
3.06	Resultado Financeiro	-124.090	-85.769
3.06.01	Receitas Financeiras	21.351	15.706
3.06.02	Despesas Financeiras	-145.441	-101.475
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-570.670	-232.591
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	60.689	93.076
3.08.02	Diferido	60.689	93.076
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-509.981	-139.515
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-509.981	-139.515

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	-509.981	-139.515
4.03	Resultado Abrangente do Período	-509.981	-139.515

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-64.424	-1.051
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	26.663	20.849
6.01.01.01	Lucro líquido (prejuízo) do período	-509.981	-139.515
6.01.01.02	Depreciação e amortização	2.808	1.980
6.01.01.03	Juros sobre passivo de arrendamento	177	264
6.01.01.04	Amortização de direito de uso	1.437	1.282
6.01.01.05	Resultado de equivalência patrimonial	394.028	-39.986
6.01.01.06	Marcação de mercado de instrumentos financeiros derivativos	60.253	224.136
6.01.01.07	PIS e COFINS diferidos	-6.206	-20.733
6.01.01.08	Tributos diferidos	-60.689	-93.076
6.01.01.09	Perdas esperadas das contas a receber	352	483
6.01.01.10	Provisão / reversão para demandas judiciais e administrativas	0	-11
6.01.01.15	Juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures (incluindo amortização de custos)	156.907	108.779
6.01.01.16	Demais juros (incluindo juros sobre mútuos)	-20.246	-13.003
6.01.01.18	Valor justo de opções de compra de ações	7.823	-9.751
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-50.387	-20.511
6.01.02.01	Contas a receber	-25.169	87.871
6.01.02.03	Impostos e contribuições a recuperar	2.714	6.736
6.01.02.04	Outros ativos	-6.157	-875
6.01.02.05	Transações com partes relacionadas ativos	-15.059	669
6.01.02.06	Fornecedores	9.971	-93.288
6.01.02.07	Obrigações sociais e tributárias	-19.460	-19.690
6.01.02.08	Adiantamentos de clientes	-1.909	314
6.01.02.09	Outros passivos	4.509	-747
6.01.02.11	Transações com partes relacionadas passivos	173	-1.501
6.01.03	Outros	-40.700	-1.389
6.01.03.01	Juros arrendamentos sobre direito de uso	-177	0
6.01.03.02	Pagamento de provisão para demandas judiciais e administrativas	0	-1.389
6.01.03.03	Juros recebido sobre a debênture emitida por partes relacionadas	4.400	0
6.01.03.04	Juros pagos debêntures	-44.923	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-334.914	-79.100
6.02.01	Adiantamentos para futuro aumento de capital	0	-7.293
6.02.02	Acréscimo de imobilizado	-72	-351
6.02.03	Acréscimo de investimentos	-11.299	0
6.02.04	Aquisição de ativo intangível	-4.599	-3.594
6.02.09	Venda de participação societária	1.244	317
6.02.10	Aporte em controladas, coligadas e controladas em conjunto	-277.473	-66.956
6.02.11	Mútuos concedidos	0	-1.223
6.02.12	Mútuos recebidos	4.507	0
6.02.13	Empréstimos concedidos a terceiros	-96.741	0
6.02.14	Recebimento de debênture emitida por partes relacionadas	31.517	0

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
6.02.15	Recebimento de empréstimos concedidos a terceiros	18.177	0
6.02.16	Aplicação em caixa restrito	-175	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	864.886	-1.553
6.03.01	Pagamento de arrendamentos por direito de uso	-1.533	-1.553
6.03.02	Integralização de capital social	1.900.000	0
6.03.08	Pagamento de debêntures (principal)	-1.028.401	0
6.03.09	Liquidação de instrumentos financeiros derivativos	-5.180	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	465.548	-81.704
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	425.724	309.324
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	891.272	227.620

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	3.657.793	4.494	0	-92.406	0	3.569.881
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.657.793	4.494	0	-92.406	0	3.569.881
5.04	Transações de Capital com os Sócios	1.900.000	29.666	0	0	0	1.929.666
5.04.01	Aumentos de Capital	1.900.000	0	0	0	0	1.900.000
5.04.08	Venda de participação societária - controladas de geração centralizada	0	2.659	0	0	0	2.659
5.04.09	Recompra de participação acionária - Geração Centralizada	0	27.007	0	0	0	27.007
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-509.981	0	-509.981
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-509.981	0	-509.981
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	5.557.793	34.160	0	-602.387	0	4.989.566

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	3.657.793	-32.066	0	-231.357	0	3.394.370
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.657.793	-32.066	0	-231.357	0	3.394.370
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	42.675	0	0	0	42.675
5.04.08	Venda de participação societária - controladas de geração centralizada	0	43.643	0	0	0	43.643
5.04.09	Perdas em participações de investimentos	0	-968	0	0	0	-968
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-139.515	0	-139.515
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-139.515	0	-139.515
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	595	0	0	0	595
5.06.04	Outras movimentações	0	595	0	0	0	595
5.07	Saldos Finais	3.657.793	11.204	0	-370.872	0	3.298.125

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício	Anterior
		01/01/2025 à 31/03/2025	01/01/2024 à 31/03/2024
7.01	Receitas	1.002.447	646.967
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.069.884	850.853
7.01.02	Outras Receitas	-67.085	-203.403
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-352	-483
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-978.529	-748.151
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-973.862	-743.643
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-4.667	-4.508
7.03	Valor Adicionado Bruto	23.918	-101.184
7.04	Retenções	-4.245	-3.262
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-4.245	-3.262
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	19.673	-104.446
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-380.376	54.416
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-394.028	39.986
7.06.02	Receitas Financeiras	23.195	16.472
7.06.03	Outros	-9.543	-2.042
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-360.703	-50.030
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-360.703	-50.030
7.08.01	Pessoal	37.407	39.642
7.08.01.01	Remuneração Direta	30.611	33.805
7.08.01.02	Benefícios	4.712	4.034
7.08.01.03	F.G.T.S.	2.084	1.803
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-33.422	-51.938
7.08.02.01	Federais	-53.716	-79.457
7.08.02.02	Estaduais	18.700	25.829
7.08.02.03	Municipais	1.594	1.690
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	145.293	101.781
7.08.03.01	Juros	161.743	109.411
7.08.03.02	Aluguéis	3	323
7.08.03.03	Outras	-16.453	-7.953
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-509.981	-139.515
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-509.981	-139.515

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	18.595.533	14.917.327
1.01	Ativo Circulante	5.954.309	2.840.520
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.426.900	829.006
1.01.02	Aplicações Financeiras	70.001	19.746
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	70.001	19.746
1.01.02.01.03	Aplicações financeiras restritas	70.001	19.746
1.01.03	Contas a Receber	682.798	663.536
1.01.03.01	Clientes	682.798	663.536
1.01.04	Estoques	4.913	3.638
1.01.06	Tributos a Recuperar	51.041	53.886
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	51.041	53.886
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	3.718.656	1.270.708
1.01.08.03	Outros	3.718.656	1.270.708
1.01.08.03.01	Partes relacionadas	70.897	49.237
1.01.08.03.02	Outros ativos	92.210	45.101
1.01.08.03.03	Instrumentos financeiros derivativos	3.531.472	1.150.855
1.01.08.03.04	Dividendos e JSCP a receber	6.539	7.613
1.01.08.03.05	Venda de participação acionária	15.266	15.657
1.01.08.03.06	Ativo da concessão	2.272	2.245
1.02	Ativo Não Circulante	12.641.224	12.076.807
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.722.486	3.218.146
1.02.01.04	Contas a Receber	440.069	492.880
1.02.01.04.01	Clientes	0	13.072
1.02.01.04.03	Partes relacionadas	324.865	370.209
1.02.01.04.05	Impostos e contribuições a recuperar - LP	7.557	4.291
1.02.01.04.06	Caixa e aplicações restritas	107.647	105.308
1.02.01.07	Tributos Diferidos	103.068	41.174
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	103.068	41.174
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	3.179.349	2.684.092
1.02.01.10.03	Instrumentos financeiros derivativos	2.974.876	2.506.009
1.02.01.10.04	Créditos Diversos	40.985	16.322
1.02.01.10.05	Venda de participação acionária	134.878	132.872
1.02.01.10.06	Ativo da concessão	28.610	28.889
1.02.02	Investimentos	858.631	862.004
1.02.02.01	Participações Societárias	858.631	862.004
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	858.631	862.004
1.02.03	Imobilizado	7.298.414	7.230.889
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	199.529	194.675
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	7.098.885	7.036.214
1.02.04	Intangível	761.693	765.768
1.02.04.01	Intangíveis	761.693	765.768

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	18.595.533	14.917.327
2.01	Passivo Circulante	4.943.725	2.443.504
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	69.081	78.592
2.01.01.01	Obrigações Sociais	69.081	78.592
2.01.02	Fornecedores	467.067	450.615
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	467.067	450.615
2.01.03	Obrigações Fiscais	59.586	64.774
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	52.236	52.450
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	20.222	22.491
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Fiscais Federais	32.014	29.959
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	4.021	8.695
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	3.329	3.629
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	787.972	651.507
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	356.620	325.491
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	323.815	291.515
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	32.805	33.976
2.01.04.02	Debêntures	431.352	326.016
2.01.05	Outras Obrigações	3.559.384	1.194.436
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.849	13.199
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	1.849	13.199
2.01.05.02	Outros	3.557.535	1.181.237
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	2	2
2.01.05.02.04	Adiantamentos de clientes	6.899	9.561
2.01.05.02.05	Instrumentos financeiros derivativos	3.347.753	1.059.673
2.01.05.02.06	Passivo de arrendamento	14.963	11.702
2.01.05.02.07	Outros passivos	33.183	26.063
2.01.05.02.12	Opções de compras outorgadas	154.735	74.236
2.01.06	Provisões	635	3.580
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	635	3.580
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	635	3.580
2.02	Passivo Não Circulante	8.495.758	8.694.484
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	5.432.098	6.548.236
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	812.603	873.849
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	755.316	812.353
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	57.287	61.496
2.02.01.02	Debêntures	4.619.495	5.674.387
2.02.02	Outras Obrigações	2.745.446	1.854.599
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	11.773
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	11.773
2.02.02.02	Outros	2.745.446	1.842.826
2.02.02.02.03	Passivo de arrendamento	199.436	195.950
2.02.02.02.05	Instrumentos financeiros derivativos	2.474.582	1.530.144
2.02.02.02.06	Outros passivos	22.548	12.104
2.02.02.02.07	Adiantamento de clientes	17.994	15.850
2.02.02.02.09	Opções de compra de ações outorgadas	14.217	59.893

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.02.02.02.10	Obrigações sociais e trabalhistas LP	11.231	25.157
2.02.02.02.11	Perdas em Investimentos	5.438	3.728
2.02.03	Tributos Diferidos	284.523	261.819
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	284.523	261.819
2.02.04	Provisões	33.691	29.830
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	13.710	10.543
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	13.710	10.543
2.02.04.02	Outras Provisões	19.981	19.287
2.02.04.02.05	Provisão para desmobilização	19.981	19.287
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	5.156.050	3.779.339
2.03.01	Capital Social Realizado	5.557.793	3.657.793
2.03.02	Reservas de Capital	34.160	4.494
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-602.387	-92.406
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	166.484	209.458

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.151.187	774.946
3.01.01	Receita operacional líquida	1.198.308	1.006.955
3.01.02	Marcação a mercado de instrumentos financeiros derivativos	-47.121	-232.009
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.008.606	-839.773
3.03	Resultado Bruto	142.581	-64.827
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-92.020	-84.435
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-95.066	-101.146
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	3.199	16.802
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-153	-91
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	50.561	-149.262
3.06	Resultado Financeiro	-588.667	-83.631
3.06.01	Receitas Financeiras	45.325	5.834
3.06.02	Despesas Financeiras	-633.992	-89.465
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-538.106	-232.893
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	14.811	99.713
3.08.01	Corrente	-22.745	-12.078
3.08.02	Diferido	37.556	111.791
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-523.295	-133.180
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-523.295	-133.180
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-509.981	-139.515
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-13.314	6.335
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-1,0141	-0,3843
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	-1,0141	-0,3843

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-523.295	-133.180
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-523.295	-133.180
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-509.981	-139.515
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-13.314	6.335

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	130.431	89.354
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	202.552	156.884
6.01.01.01	Lucro líquido (prejuízo) do período	-523.295	-133.180
6.01.01.02	Depreciação e amortização	95.386	81.015
6.01.01.03	Juros sobre passivo de arrendamento	6.093	5.005
6.01.01.04	Amortização de direito de uso	3.806	3.159
6.01.01.05	Resultado de equivalência patrimonial	153	91
6.01.01.06	Marcação de mercado de instrumentos financeiros derivativos	388.213	160.554
6.01.01.07	PIS e COFINS diferidos	-1.635	-24.230
6.01.01.08	Tributos diferidos	-37.556	-111.791
6.01.01.09	Perdas esperadas das contas a receber	667	762
6.01.01.10	Atualização do ativo da concessão	-519	-552
6.01.01.11	Variação cambial - instrumento derivativo	-6.603	2.979
6.01.01.15	Juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures (incluindo amortização de custos)	262.534	200.389
6.01.01.16	Demais juros (incluindo juros sobre mútuos)	-23.736	-16.329
6.01.01.17	Valor justo de opções de compra de ações	34.823	-11.716
6.01.01.19	Baixa de ativo imobilizado, direito de uso, passivo de arrendamento para resultado	4.396	50
6.01.01.20	Provisão para demandas judiciais e administrativas	-175	678
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-11.973	-56.011
6.01.02.01	Contas a receber	-6.856	92.651
6.01.02.02	Outros Ativos	2.441	-19.119
6.01.02.03	Impostos e contribuições a recuperar	-418	8.388
6.01.02.04	Dividendos recebidos no período	6.184	4.807
6.01.02.05	Transações com partes relacionadas ativos	-465	0
6.01.02.06	Fornecedores	16.579	-110.387
6.01.02.07	Obrigações sociais e tributárias	-5.081	-18.947
6.01.02.08	Adiantamentos de clientes	-518	-316
6.01.02.09	Outros passivos	-1.086	1.292
6.01.02.11	Transações com partes relacionadas passivos	1.295	0
6.01.02.12	Estoques	-1.275	3.185
6.01.02.13	Ativo da concessão	771	-4.347
6.01.02.15	Imposto de renda e contribuição social pagos	-23.544	-13.218
6.01.03	Outros	-60.148	-11.519
6.01.03.01	Juros arrendamentos sobre direito de uso	-2.872	0
6.01.03.02	Juros pagos de empréstimos, financiamentos e debêntures	-61.614	-9.286
6.01.03.03	Pagamento de provisão para demandas judiciais e administrativas	-62	-2.233
6.01.03.04	Juros recebido sobre a debênture emitida por partes relacionadas	4.400	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-242.647	-106.655
6.02.02	Acréscimo de imobilizado	-144.502	-122.124
6.02.03	Acréscimo de investimentos	-13.092	0
6.02.04	Aquisição de ativo intangível	-6.376	-7.183

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício	Anterior
		01/01/2025 à 31/03/2025	01/01/2024 à 31/03/2024
6.02.09	Alienação de participação societária	8.013	37.166
6.02.10	Aporte em controladas, coligadas e controladas em conjunto	-300	-343
6.02.11	Aplicação em caixa restrito (incluindo depósitos judiciais)	-48.254	-44.347
6.02.12	Mútuos concedidos	0	-334
6.02.13	Mútuos recebidos	4.507	23.277
6.02.14	Ressarcimento de preço de compra Energea	4.404	7.233
6.02.15	Recebimento de debênture emitida por partes relacionadas	31.517	0
6.02.16	Empréstimos concedidos a terceiros	-96.741	0
6.02.17	Recebimento de empréstimos concedidos a terceiros	18.177	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	710.110	54.775
6.03.01	Pagamento de arrendamentos por direito de uso	-5.134	-4.360
6.03.02	Integralização de capital social	1.900.000	0
6.03.07	Pagamento de custos de empréstimos e debêntures (custos de transação)	0	-5.058
6.03.08	Pagamento de empréstimos, financiamentos e debêntures (principal)	-1.181.665	-5.817
6.03.10	Ingresso de empréstimos, financiamentos e debêntures	2.089	70.000
6.03.11	Liquidação de instrumentos financeiros derivativos	-5.180	10
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	597.894	37.474
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	829.006	551.406
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.426.900	588.880

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	3.657.793	4.494	0	-92.406	0	3.569.881	209.458	3.779.339
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.657.793	4.494	0	-92.406	0	3.569.881	209.458	3.779.339
5.04	Transações de Capital com os Sócios	1.900.000	29.666	0	0	0	1.929.666	-29.666	1.900.000
5.04.01	Aumentos de Capital	1.900.000	0	0	0	0	1.900.000	0	1.900.000
5.04.08	Recompra de participação acionária - Geração Centralizada	0	27.007	0	0	0	27.007	-27.007	0
5.04.09	Venda de participação societária - controladas de geração de centralizada	0	2.659	0	0	0	2.659	-2.659	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-509.981	0	-509.981	-13.314	-523.295
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-509.981	0	-509.981	-13.314	-523.295
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	6	6
5.06.04	Outras Movimentações	0	0	0	0	0	0	6	6
5.07	Saldos Finais	5.557.793	34.160	0	-602.387	0	4.989.566	166.484	5.156.050

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	3.657.793	-32.066	0	-231.357	0	3.394.370	138.068	3.532.438
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.657.793	-32.066	0	-231.357	0	3.394.370	138.068	3.532.438
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	42.675	0	0	0	42.675	16.320	58.995
5.04.08	Venda de participação societária - controladas de geração centralizada	0	43.643	0	0	0	43.643	15.352	58.995
5.04.09	Perdas em participações de investimentos	0	-968	0	0	0	-968	968	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-139.515	0	-139.515	6.335	-133.180
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-139.515	0	-139.515	6.335	-133.180
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	595	0	0	0	595	0	595
5.06.04	Outras movimentações	0	595	0	0	0	595	0	595
5.07	Saldos Finais	3.657.793	11.204	0	-370.872	0	3.298.125	160.723	3.458.848

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício	Anterior
		01/01/2025 à 31/03/2025	01/01/2024 à 31/03/2024
7.01	Receitas	1.293.231	908.427
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.345.822	1.141.198
7.01.02	Outras Receitas	-51.924	-232.009
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-667	-762
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.028.243	-863.454
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-1.014.825	-844.410
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-13.418	-19.044
7.03	Valor Adicionado Bruto	264.988	44.973
7.04	Retenções	-99.192	-84.174
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-99.192	-84.174
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	165.796	-39.201
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	44.484	21.597
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-153	-91
7.06.02	Receitas Financeiras	47.563	7.031
7.06.03	Outros	-2.926	14.657
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	210.280	-17.604
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	210.280	-17.604
7.08.01	Pessoal	59.476	60.315
7.08.01.01	Remuneração Direta	49.426	52.464
7.08.01.02	Benefícios	7.284	5.506
7.08.01.03	F.G.T.S.	2.766	2.345
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	39.019	-35.569
7.08.02.01	Federais	7.632	-75.395
7.08.02.02	Estaduais	28.323	37.564
7.08.02.03	Municipais	3.064	2.262
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	635.080	90.830
7.08.03.01	Juros	615.087	93.781
7.08.03.02	Aluguéis	1.318	1.446
7.08.03.03	Outras	18.675	-4.397
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-523.295	-133.180
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-509.981	-139.515
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-13.314	6.335

Comentário do Desempenho



Destaque Comerc:

- EBITDA @stake: R\$ 267,9 milhões crescimento de 15% vs 1T24
- EBITDA Ajustado de R\$ 212,6 crescimento de 20% vs 1T24
- Fluxo de Caixa Operacional: R\$ 195,4 milhões
- Despesas de R\$ 67,3M com queda de 14% vs 1T24
- Alavancagem de 4,7x após o aumento de capital realizado em 1T25
- Geração Centralizada com crescimento de volume de gerado de 29% em eólica e 2% em solar, mesmo com aumento expressivo de curtailment vs 1T24
- Geração Distribuída com crescimento de capacidade e geração @stake de 23% e 34%, respectivamente, e disponibilidade de 99,1%
- Margem corrente da comercializadora em R\$ 7,1/MWh, abaixo da média de longo prazo

Resumo executivo – 1T25:

O desempenho no primeiro trimestre de 2025 veio em linha com o plano definido no momento da aquisição. Os efeitos negativos do *curtailment* foram mitigados por uma estratégia de hedge eficiente implementada no início do ano, enquanto as demais unidades de negócio apresentaram desempenho compatível com a sazonalidade esperada. O foco em eficiência vem se traduzindo em despesas mais baixas que o esperado, com a antecipações de ações previstas para 2026.

O EBITDA @Stake apresentou crescimento de 15% em relação ao 1T24, impulsionado principalmente pelo segmento de geração. Destaques por unidade de geração:

- Geração Centralizada solar: crescimento impulsionado pela entrada em operação de Várzea em Jun/24 e pelo aumento de tarifas e volumes, com a entrada de novos PPAs ao longo de 2024. Receita e EBITDA @stake apresentaram crescimento de 27,5% e 21,8% vs 1T24. Apesar dos custos elevados com compra de energia no trimestre, devido a restrições operacionais (*constraints*), o desempenho de custos foi positivo, com uma redução do custo por MWh (ex-compra de energia) de 9% vs 4T24;
- Geração Centralizada Eólica: apesar de uma geração superior ao ano anterior, os gastos com compra de energia e submercado impactaram negativamente os custos do trimestre. A receita ficou 1,8% abaixo do 1T24 e o EBITDA 2,3% abaixo;
- Geração Distribuída: crescimento em relação ao 1T24 em função da expansão da capacidade instalada, que chegou a 327 MWp @stake. A receita e o EBITDA @stake tiveram crescimento expressivo de 28,8% e 16,5% respectivamente, acompanhando o crescimento da capacidade. Em comparação ao 4T24, a receita ficou estável, refletindo o término do efeito positivo das bandeiras tarifárias. Custos por MWh estabilizaram vs o 4T24 e esperamos uma redução ao longo de 2025, vindo principalmente de otimização de O&M, automatização de segurança e gestão de peças de reposição.

Comentário do Desempenho



As despesas operacionais apresentaram redução significativa no 1T25, resultado de:

- Ganhos de eficiência com reorganização de equipes realizada já no início do ano;
- Redução de gastos com governança corporativa integrada com a Vibra;
- Redução de despesas gerais, dado o foco estratégico em iniciativas de eficiência.

As sinergias advindas do processo de aquisição seguem acima do estimado inicialmente, com avanços relevantes:

- As sinergias fiscais estão acima do previsto, com implementação integral esperada para o 1T26. O *tax shield* está sendo plenamente capturado por meio da otimização da alocação de dívidas;
- Sinergias financeiras estão progredindo como esperado, com renegociações das dívidas mais relevantes no 1S25 e reduções importantes de spreads. Além disso, houve reduções na necessidade de garantias da trading que já devem trazer economias para o ano de 2025;
- As eficiências operacionais já estão sendo majoritariamente capturadas em 2025. A expectativa é de que o foco contínuo em eficiência interna gere resultados ainda superiores aos previstos no momento da aquisição.

Guidance e Perspectivas:

Reiteramos nosso *guidance* de resultado para 2025 em um EBITDA de R\$1,3 bilhão, mesmo levando em consideração os novos patamares de *curtailment*.

Entre os principais pontos positivos para o ano estão: estratégia de hedge para o 1T25, impacto favorável das bandeiras tarifárias sobre a GD, antecipação de novas usinas de GD, ganhos de eficiência operacional e algumas simplificações societárias que poderão gerar ganhos em 2025.

Entre os pontos de atenção importantes para o ano, temos o *curtailment*, a alta volatilidade e alto patamares dos preços de energia no curto prazo.

Resultados 1T25

Em milhões de reais	1T25	1T24	1T25 x 1T24	4T24	1T25 x 4T24
Receita Líquida	1.198,3	1.007,0	19,0%	1.260	-4,9%
Lucro Bruto Corrente	276,8	238,5	16,1%	302	-8,5%
EBITDA @stake	267,9	232,7	15,1%	300	-10,8%
Lucro Líquido Ajustado	(114,8)	(87,6)	-31,1%	(113,3)	-1,4%
Fluxo de Caixa Operacional	195,4	107,0	82,6%	197,2	-0,9%

Forte Crescimento do EBITDA, fechando o trimestre com a projeção apresentada e corroborando o *guidance*. Geração de Caixa Operacional com redução da alavancagem:

- EBITDA @stake alcançou R\$ 267,9 MM no trimestre (+15,1% vs 2024);
- Fluxo de Caixa Operacional atingiu R\$ 195,4 MM no trimestre (+82,6% vs 2024);

Comentário do Desempenho



Fluxo de Caixa

Em milhões de reais	1T25	1T24	1T25 x 1T24	4T24	1T25 x 4T24
Resultado líquido do período	(523,3)	(133,2)	-292,9%	237,7	-320,1%
IR/CS pagos	(23,5)	(13,2)	-78,1%	(18,0)	-30,9%
Ajustes não caixa	725,8	287,8	152,2%	23,7	2957,5%
Capital de giro	16,5	(34,4)	147,9%	(46,3)	135,6%
Fluxo de Caixa Operacional (FCO)	195,4	107,0	82,6%	197,2	-0,9%
CAPEX	(150,9)	(129,3)	16,7%	(148,1)	1,9%
Outros	(54,1)	(8,7)	523,3%	134,2	140,4%
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos	(205,0)	(138,0)	-48,6%	(13,9)	-1371,5%
Fluxo de Caixa Livre	(9,6)	(31,0)	69,0%	183,3	-105,2%
Financiamentos/arrendamentos	607,5	68,4	787,7%	(266,9)	327,6%
Caixa Livre para Acionistas	597,9	37,5	1495,5%	(83,6)	814,9%
Dividendos/Juros sobre o capital próprio pagos a acionistas	0,0	0,0	n.a.	0,0	n.a.
Caixa líquido gerado (consumido) no período	597,9	37,5	1495,5%	(83,6)	814,9%
Efeito de variação cambial sobre caixas e equivalentes de Caixa	0,0	0,0	n.a.	0,0	n.a.

O Fluxo de Caixa Operacional atingiu R\$ 195,4 MM no 1T25 (+82,6% vs 1T24). O fluxo de caixa operacional se manteve estável frente ao último período e manteve o crescimento em relação ao mesmo período de 2024, devido principalmente à entrada em operação das usinas de GC/GD e geração de caixa das comercializadoras.

Os Investimentos do 1T25 somaram R\$ 205,0 MM, direcionados principalmente para construção das usinas de Geração e projetos de Eficiência Energética. Observa-se também o aporte e pagamento das dívidas.

Detalhamento do Investimento e Alavancagem

Em milhões de reais	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25
EBITDA Ajustado	176,8	169,4	267,8	258,4	212,6
EBITDA Ajustado LTM	637,0	742,7	854,0	872,3	908,1
Dívida Bruta	6.429,8	7.037,4	7.232,0	7.199,7	6.220,1
Debênture emitida por partes relacionadas ¹	(261,7)	(269,5)	(404,9)	(379,9)	(359,2)
Caixa e equivalentes ²	(746,1)	(1.130,0)	(1.079,3)	(954,1)	(1.604,5)
Dívida Líquida	5.422,0	5.637,9	5.747,8	5.865,7	4.256,3
Alavancagem LTM	8,5x	7,6x	6,7x	6,7x	4,7x

¹ Debêntures emitidas para as usinas em parceria com a Estrela do Norte e adquiridas pela Companhia

² Considera Caixa e aplicações restritas

A Companhia segue no seu processo de desalavancagem com uma Dívida Líquida / EBITDA de 4,7x no 1T25 principalmente devido ao aporte e pré-pagamento das dívidas no 1T25.

Comentário do Desempenho



Verticais de Negócio Comerc

Portfólio	Em operação mar/25	Aguardando eletrificação Mar/25	Em desenvolvimento/ implementação	Total
GC Solar	1.542 MWp	-	-	1.542 MWp
GC Eólica	280 MW	-	-	280 MW
GD Solar	327 MWp	46 MWp	54 MWp	427 MWp

Geração Centralizada

A vertical de Geração Centralizada é composta de usinas solares e eólicas, totalizando atualmente 1,8 GW de capacidade instalada (@stake). Com relação à estratégia de contratação, todos os parques possuem contratos de longo prazo no ACL (ambiente de contratação livre) e/ou contratos no ACR (ambiente de contratação regulado) de forma a mitigar os riscos dos projetos.

Em milhões de reais	1T25	4T24	1T25 x 4T24	1T24	1T25 x 1T24
Energia Gerada (GWh)	674,6	599,6	12,5%	664,4	1,5%
Receita Operacional Líquida	162,1	168,6	-3,8%	127,2	27,5%
Lucro Bruto ¹	122,5	97,1	26,2%	98,9	23,9%
Despesas Ajustadas ^{1,2}	(0,1)	3,2	-101,6%	(6,6)	99,2%
Resultado de equivalência patrimonial	2,5	30,6	-91,8%	1,2	114,3%
EBITDA	125,0	130,9	-4,5%	93,4	33,8%
EBITDA @stake	163,6	156,4	4,4%	134,3	21,8%

¹ Desconsidera depreciação explicitada na Nota Explicativa 2.6 da Demonstração Financeira da Companhia,

² Considera Outras Receitas / Despesas Operacionais e exclui efeito de Despesas Não Recorrentes

Geração Centralizada Solar

A totalidade do plano de negócios inicial de Geração Centralizada foi cumprido, com 1.542 MWp de capacidade em operação.

No 1T25, o volume de geração das usinas solares alcançou 675 GWh (+12,5% vs 4T24 e 1,5% vs 1T24). No LTM, o volume de geração foi de 2.595 GWh (em linha com 2024).

A geração teórica (desconsiderando o *constrained-off* e impacto de recurso) atingiu 96,4% do P50 e, no 1T25. O volume total do *constrained-off* foi de 90,7 GWh (11,2% vs P50) no 1T25.

A disponibilidade ficou em 97,4% no trimestre, uma redução vs 98,3% no 1T24 e 98,1% 4T24, por problemas pontuais na usina de Castilho, que esperamos resolver ao longo do 2T25.

Geração Centralizada Eólica

A Companhia entregou 100% do plano de negócios inicial no segmento eólico com 280 MW @stake em operação desde o mês de janeiro de 2024.

No 1T25, o volume de geração @stake das usinas eólicas alcançou 244 GWh (-27,8% vs 4T24 e +29% vs 1T24). No comparativo com o período anterior, a variação é causada pela sazonalidade e, por outro lado, melhor recurso que no mesmo período de 2024.

O volume total do *constrained-off* foi de 24 GWh (9% vs P50; 10% vs P90) no 1T25, um aumento de 50% em relação ao período anterior.

Comentário do Desempenho



Geração Distribuída

Em milhões de reais	1T25	4T24	1T25 x 4T24	1T24	1T25 x 1T24
Energia Gerada (GWh) ¹	109,5	96,8	13,1%	83,5	31,0%
Receita Operacional Líquida	68,0	67,4	0,9%	52,8	28,8%
Lucro Bruto ²	54,4	54,2	0,4%	45,9	18,5%
Despesas Ajustadas ^{2,3}	(4,5)	(22,9)	80,3%	1,4	-428,0%
Resultado de Equivalência Patrimonial	2,4	(1,6)	244,8%	0,2	903,8%
EBITDA Ajustado	52,3	29,6	76,3%	47,5	10,0%
EBITDA @stake	64,9	45,4	43,0%	55,7	16,5%

¹ Considera somente as usinas que são consolidadas nos resultados da Companhia

² Desconsidera depreciação explicitada na Nota Explicativa 2.6 da Demonstração Financeira da Companhia;

³ Considera Outras Receitas / Despesas Operacionais e exclui efeito de Despesas Não Recorrentes.

Em 31 de março de 2025, a Comerc detinha 99 usinas solares de geração distribuída em operação, totalizando 327 MWp @stake de capacidade instalada. Em 31 de março de 2025, havia 22 usinas aptas a energizar (+46 MWp @stake).

No 1T25, foram gerados 109 GWh (+31% vs 1T24), representando 91,9% do P50 previsto para o período.

Os custos por MWp ficaram estáveis no trimestre vs 4T24 pela primeira vez, dado o foco em eficiência na área de operações. Esperamos economias ao longo de 2025 com a implementação de iniciativas de automatização de segurança, melhor gestão de peças de reposição e otimização de O&M.

A despesa no trimestre foi impactada positivamente por uma recuperação de seguro no valor de R\$ 4,9 MM.

A plataforma digital própria de colocação de energia solar atingiu o número de 70,3 mil¹ clientes em Mar/25, crescimento de 18,4% vs Mar/24. Incluindo os consumidores das plataformas parceiras, o número cresce para 89,9 mil unidades consumidoras atendidas nesta modalidade².

Comercializadora

Em milhões de reais	1T25	4T24	1T25 x 4T24	1T24	1T25 x 1T24
Volume de Energia Transacionado (GWh) ¹	3,5	3,5	-1,3%	276	30,2%
Receita Operacional Líquida	925,5	990,1	-6,5%	783,6	18,1%
Lucro Bruto ²	52,4	91,3	-42,6%	51,2	2,5%
Variação do Valor Justo dos Contratos Futuros de Energia	(47,1)	(102,7)	54,1%	(232,0)	79,7%
Lucro Bruto Corrente ^{2,3}	52,4	91,3	-42,6%	51,2	2,5%
Margem Corrente (R\$/MWh)	7,1	11,8	-39,9%	8,9	-20,7%
Despesas Ajustadas ^{2,4}	(30,0)	(36,2)	17,0%	(22,5)	n.a.
Resultado de Equivalência Patrimonial	(4,8)	1,1	-537,5%	-	n.a.
EBITDA Ajustado	17,6	56,2	-68,7%	28,7	-38,7%
EBITDA @stake	23,3	51,9	-55,1%	28,7	-18,8%

¹ Inclui a Comerc Power Trading (Comercializadora Varejista) e exclui o resultado da Newcom a partir de set/24 por conta da JV com Copersucar

² Desconsidera depreciação explicitada na Nota Explicativa 2.6 da Demonstração Financeira da Companhia

³ Exclui efeito da variação do valor justo dos contratos futuros de energia na vertical de Trading

⁴ Considera Outras Receitas / Despesas Operacionais e exclui efeito de Despesas Não Recorrentes.

¹ Excluindo clientes de outros parceiros comerciais

² Considera somente as usinas que são consolidadas no resultado da Companhia

Comentário do Desempenho



A partir de do 3T24, com a venda de 50% da Newcom para Copersucar, a Comercializadora passou a ter o impacto da equivalência patrimonial da mesma.

No 1T25 foram agregados R\$ -41 MM na carteira de contratos futuros da Trading, enquanto R\$ 11 MM foram convertidos em resultado durante o trimestre. O valor da carteira dos contratos futuros de energia (VPL do book da Trading) atingiu R\$ 510 MM.

O lucro bruto corrente (desconsiderando a variação do valor justo dos contratos futuros de energia do portfólio) ficou em R\$ 7,1/MWh, resultado abaixo da média histórica. Tal decréscimo é fruto do impacto da redução do risco da trading dado: (1) redução da liquidez de mercado, (2) mudanças nos modelos da ONS, (3) mudanças significativas no mercado com aumento expressivo de riscos, como modulação, submercado e curtailment.

As despesas da Comercializadora foram impactadas por um distrato de um contrato de energia no valor de R\$ 6,1M, que gerará um retorno positivo no portfólio ao longo de 2025 e 2026.

No 1T25, a Comerc atingiu um volume de energia transacionado de 3,5 GWm, em linha com o 4T24, e 3,2 GWm no LTM (+6,7% vs 2024).

Soluções em Energia

Em milhões de reais ¹	1T25	4T24	1T25 x 4T24	1T24	1T25 x 1T24
Receita Operacional Líquida	48,4	63,5	-23,8%	48,3	0,2%
Lucro Bruto ²	47,5	59,8	-20,6%	42,6	11,5%
Despesas Ajustadas ^{2,3}	(30,0)	(29,4)	-2,0%	(38,0)	21,0%
Resultado de Equivalência Patrimonial	-	(2,4)	100,0%	-	n.a.
EBITDA ajustado	17,5	27,9	-37,4%	4,6	279,9%
EBITDA @stake	16,3	28,6	-43,0%	4,8	339,5%

¹ Considera Comerc Gestão que foi incorporada pela Controladora (Comerc Energia) em out/22

² Desconsidera depreciação explicitada na Nota Explicativa 2.6 da Demonstração Financeira da Companhia

³ Considera Outras Receitas / Despesas Operacionais e exclui efeito de Despesas Não Recorrentes.

Na gestão de energia para consumidores livres, a Comerc encerrou o período com 4,5 mil unidades de consumo sob gestão no 1T25, além de 363 unidades em migração. No segmento varejista, há mais 800 unidades consumidoras e 313 em processo de migração.

Em Eficiência Energética, a Comerc conta com 86 Projetos no portfólio em março de 2025, com investimento total de aproximadamente R\$ 483 milhões.

Comentário do Desempenho



Reconciliação do EBITDA Ajustado e EBITDA @stake

Em milhões de reais	1T25	1T24	1T25 x 1T24	4T24	1T25 x 4T24
Lucro Líquido	(523,3)	(133,2)	-292,9%	237,7	-320,1%
(+) Imposto de renda e contribuição social	14,8	99,7	-85,1%	67,9	-78,2%
(+) Resultado Financeiro	(588,7)	(83,6)	-603,9%	126,9	-564,0%
(+) Depreciação e Amortização	(99,2)	(84,2)	-17,8%	(102,5)	3,3%
EBITDA	149,8	(65,1)	330,1%	145,5	2,9%
(-) Valor justo contratos futuros de comercialização de energia da Trading	(47,1)	(232,0)	79,7%	(102,7)	54,1%
(+) Despesas não recorrentes (Retenções de Longo Prazo, doações e outros)	15,7	9,9	59,3%	10,1	55,0%
EBITDA Ajustado	212,6	176,8	20,3%	258,4	-17,7%
(-) Equivalência patrimonial dos Investimentos não consolidados	(0,2)	(0,1)	-68,1%	27,6	-100,6%
(+) Ajustes de EBITDA @stake ¹	55,1	55,8	-0,7%	69,4	-20,1%
EBITDA @stake Comerc	267,9	232,7	15,1%	300,1	-10,8%

¹ Representa o EBITDA proporcional ao percentual de participação da Comerc nos negócios/projetos nos quais possui participação, incluindo tanto os consolidados, como os não consolidados, além da exclusão do efeito em resultado do valor justo dos contratos futuros de comercialização de energia de longo prazo e Outras Despesas não recorrentes.

O Imposto de Renda e CSLL registrou resultado positivo de R\$ 14,8 MM no 1T25, principalmente devido ao imposto diferido gerado pela redução da variação do valor justo dos contratos futuros de comercialização de energia da Comercializadora.

O Resultado Financeiro da Companhia registrou resultado negativo de R\$ 588,7 MM no 1T25 principalmente devido à variação negativa do derivativo embutido no contrato de energia de Hélio Valgas causado pela desvalorização do dólar americano no decorrer do primeiro trimestre.

A Depreciação/Amortização foi de R\$ 99,2 MM no 1T25, em linha com o 4T24 em virtude da entrada das plantas de geração.

Os efeitos dos Itens não recorrentes, que inclui principalmente o plano de retenção da Companhia, foi de R\$ 15,7 MM no 1T25.

Reconciliação Lucro Líquido Ajustado

Em milhões de reais	1T25	1T24	1T25 x 1T24	4T24	1T25 x 4T24
Lucro Líquido (prejuízo)	(523,3)	(133,2)	-292,9%	237,7	-320,1%
(-) Variação do valor justo dos contratos futuros de comercialização de energia da Trading ^(a)	47,1	232,0	-79,7%	102,7	-54,1%
(+) Opções de Compra ¹	34,8	(11,7)	397,2%	13,8	152,9%
(+) MtM de Instrumentos financeiros (Hedge Cambial) ^(c)	(7,3)	21,3	-134,1%	231,5	-103,1%
(+) Derivativos Embutidos ²	336,9	(116,4)	389,5%	(592,1)	156,9%
(+) Outras Despesas Não Recorrentes ^(b)	15,7	9,9	59,3%	10,1	55,0%
(+) Efeito IR/CSLL s/ Ajustes ³	(18,9)	(89,5)	78,9%	(117,1)	83,9%
Lucro Líquido (prejuízo) Ajustado	(114,8)	(87,6)	-31,1%	(113,3)	-1,4%

¹ Opções de compra Ares 1, Ares Eyner, Mercury (Eólicas e Solar)

² Marcação a mercado (MTM) sem efeito caixa referente a derivativo embutido no contrato de PPA de Hélio Valgas

³ Valor de IRPJ/CSLL diferido (34%) sobre o item (a) + (b) + (c)

Comentário do Desempenho



Anexos

Anexo 1: Balanço Patrimonial

R\$ MM	Consolidado	
	1T25	1T24
Ativo		
Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	1.426,9	588,9
Caixas e aplicações restritas	70,0	61,6
Contas a receber	682,8	558,7
Instrumentos financeiros derivativos	3.531,5	1.319,7
Impostos e contribuições a recuperar	51,0	45,4
Partes relacionadas	70,9	59,3
Dividendos a receber	6,5	11,0
Venda de Participação Acionária	15,3	25,3
Estoques	4,9	6,7
Ativo da Concessão	2,3	18,5
Outros ativos	92,2	36,9
Ativo disponível para Venda	-	19,8

Total do circulante	5.954,3	2.752,0
----------------------------	----------------	----------------

Não circulante		
Contas a receber	-	-
Impostos e contribuições a recuperar	7,6	0,5
Aplicações restritas	107,6	95,7
Partes relacionadas	324,9	251,4
Impostos e contribuições diferidos	103,1	16,8
Ativo da Concessão	28,6	26,3
Venda de participação acionária	134,9	134,7
Instrumentos financeiros derivativos	2.974,9	2.908,0
Outros ativos	41,0	22,9
Investimentos	858,6	700,9
Direito de uso	199,5	174,5
Imobilizado	7.098,9	7.104,3
Intangível	761,7	787,4
Total do não circulante	12.641,2	12.223,3

Total do ativo	18.595,5	14.975,4
-----------------------	-----------------	-----------------

R\$ MM	Consolidado	
	1T25	1T24
Passivo		
Circulante		
Fornecedores	467,1	482,9
Empréstimos, financiamentos e debêntures	788,0	1.956,7
Obrigações sociais e trabalhistas	69,1	48,3
Imposto de renda e contribuição social a pagar	20,2	13,1
Outros tributos a pagar	39,4	49,7
Adiantamento de clientes	6,9	7,8
Partes relacionadas	1,8	0,7
Instrumentos financeiros derivativos	3.347,8	1.122,3
Passivo de arrendamento	15,0	13,5
Dividendos e JSCP a Pagar	0,0	-
Opções de compras outorgadas	154,7	72,0
Provisão para demandas judiciais e administrativas	0,6	17,6
Contas a pagar pela aquisição de investimento	-	33,2
Outros Passivos	33,2	22,6
Total do circulante	4.943,7	3.840,6

Não circulante		
Empréstimos, financiamentos e debêntures	5.432,1	4.473,1
Impostos e contribuições diferidos	284,5	436,2
Obrigações sociais e trabalhistas	11,2	36,4
Passivo de arrendamento	199,4	174,4
Adiantamento de clientes	18,0	16,4
Perdas em investimentos	5,4	0,6
Partes relacionadas	-	8,5
Instrumentos financeiros derivativos	2.474,6	2.420,9
Provisão para demandas judiciais e administrativas	13,7	3,8
Provisão para desmobilização	20,0	37,0
Opções de compras outorgadas	14,2	54,0
Outros passivos	22,5	14,7
Total do não circulante	8.495,8	7.676,0

Patrimônio líquido		
Capital social subscrito e integralizado	5.557,8	3.657,8
Reserva de capital	34,2	11,2
Prejuízos acumulados	(602,4)	(370,9)
Total patrimônio líquido	4.989,6	3.298,1

Total do patrimônio líquido atribuído a controladores	4.989,6	3.298,1
Participação de não controladores	166,5	160,7
Total do patrimônio líquido	5.156,1	3.458,8
Total do passivo e do patrimônio líquido	18.595,5	14.975,4

Comentário do Desempenho



Anexo 2: Demonstração de Resultados Trimestral

R\$ MM	GC		GD		Trading		Soluções		Eliminações		Controladora		Consolidado	
	1T25	1T24	1T25	1T24	1T25	1T24	1T25	1T24	1T25	1T24	1T25	1T24	1T25	1T24
Receita operacional líquida	162,1	127,2	68,0	52,8	925,5	783,6	48,4	48,3	(5,7)	(5,0)	-	-	1.198,3	1.007,0
Marcação a Mercado de Instrumentos Financeiros	-	-	-	-	(47,1)	(232,0)	-	-	-	-	-	-	(47,1)	(232,0)
Custos de vendas de energia e serviços prestados	(100,4)	(82,1)	(32,2)	(20,4)	(873,0)	(732,5)	(8,6)	(9,7)	5,7	5,0	-	-	(1.008,6)	(839,8)
Resultado bruto	61,7	45,0	35,8	32,4	5,3	(180,9)	39,8	38,6	-	-	-	-	142,6	(64,8)
Despesas administrativas, comerciais e gerais	(2,2)	(8,0)	(17,6)	(20,2)	(32,5)	(23,9)	(34,9)	(41,9)	-	-	(7,9)	(7,1)	(95,1)	(101,1)
Outras receitas/(despesas) operacionais	0,0	0,4	6,0	15,5	(3,2)	0,8	0,4	0,4	-	-	(0,0)	(0,2)	3,2	16,8
Resultado de equivalência patrimonial	2,5	1,2	2,4	0,2	(4,8)	-	-	-	0,3	-	(0,5)	(1,5)	(0,2)	(0,1)
Despesas financeiras	(485,6)	(47,4)	(20,3)	(23,2)	(11,2)	(19,8)	(14,5)	(8,1)	1,5	-	(103,8)	9,1	(634,0)	(89,5)
Receitas financeiras	(3,9)	(14,1)	5,1	2,3	1,2	1,0	6,2	3,2	(1,5)	-	38,2	13,4	45,3	5,8
Resultado por segmento antes do imposto de renda e contribuição social	(427,6)	(23,0)	11,4	7,1	(45,2)	(222,8)	(3,0)	(7,9)	0,3	-	(74,0)	13,7	(538,1)	(232,9)
Imposto de renda e contribuição social - correntes	(8,9)	(6,1)	(12,3)	(5,5)	(1,1)	-	(0,4)	(0,5)	-	-	-	-	(22,7)	(12,1)
Imposto de renda e contribuição social - diferidos	-	5,3	(16,9)	1,6	15,2	80,0	39,3	24,9	-	-	-	-	37,6	111,8
Lucro líquido (prejuízo) do período	(436,5)	(23,9)	(17,9)	3,2	(31,1)	(142,8)	35,8	16,5	0,3	-	(74,0)	13,7	(523,3)	(133,2)
Controladora	(423,6)	(30,1)	(17,9)	3,2	(31,1)	(142,8)	36,2	16,4	0,3	-	(74,0)	13,7	(510,0)	(139,5)
Minoritários	(12,9)	6,2	-	-	-	-	(0,4)	0,1	-	-	-	-	(13,3)	6,3

Comentário do Desempenho



Anexo 3: Fluxo de Caixa Contábil

R\$ MM	Consolidado	
	1T25	1T24
Resultado líquido do exercício	(523,3)	(133,2)
Depreciação e amortização	95,4	81,0
Depreciação de direito de uso	3,8	3,2
Juros sobre passivo de arrendamento	6,1	5,0
Juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	262,5	200,4
Resultado de equivalência patrimonial	0,2	0,1
Demais juros (incluindo juros sobre mútuos)	(23,7)	(16,3)
Variação cambial - dívida	(6,6)	3,0
Marcação de mercado de instrumentos financeiros derivativos	388,2	160,6
PIS e COFINS diferidos	(1,6)	(24,2)
Valor justo de opções de compra de ações	34,8	(11,7)
Ajuste a valor justo de investimento controlado em conjunto	-	-
Ganho na venda de participação societária	-	-
Tributos diferidos	(37,6)	(111,8)
Perdas esperadas das contas a receber	0,7	0,8
Baixa por alienação de participação	-	-
Reversão/ provisão para demandas judiciais e administrativas	(0,2)	0,7
Provisão de despesas operacionais	-	-
Atualização do ativo da concessão	(0,5)	(0,6)
Baixa de ativo imobilizado, intangível, direito de uso e passivo de arrendamento para resultado	4,4	0,1
Outros	-	-
Decréscimo/(acrécimo) em ativos		
Contas a receber	(6,9)	92,7
Impostos e contribuições a recuperar	(0,4)	8,4
Outros ativos	2,4	(19,1)
Dividendos recebidos	6,2	4,8
Transações com partes relacionadas	(0,5)	-
Estoques	(1,3)	3,2
Ativo da concessão	0,8	(4,3)
Acrécimo (decrécimo) em passivos operacionais		
Fornecedores	16,6	(110,4)
Adiantamentos de clientes	(0,5)	(0,3)
Obrigações sociais e tributárias	(5,1)	(18,9)
Outros passivos	(1,1)	1,3
Dividendos recebidos de controladas	-	-
Transações com partes relacionadas	1,3	-
Juros pagos de empréstimos, financiamentos e debêntures	(61,6)	(9,3)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(23,5)	(13,2)
Pagamento de provisão para demandas judiciais e administrativas	(0,1)	(2,2)
Juros recebidos na liquidação de instrumentos financeiros derivativos	-	-
Juros recebido sobre a debênture emitida por partes relacionadas	4,4	-
Juros pagos do Swap	-	-
Juros arrendamentos sobre direito de uso	(2,9)	-
Fluxo de caixa líquido aplicados nas atividades operacionais	130,4	89,4
Adiantamentos para futuro aumento de capital	-	-
Aquisição de ativo imobilizado	(144,5)	(122,1)
Aquisição de ativo intangível	(6,4)	(7,2)
Aportes em controladas, coligadas e controladas em conjunto	(0,3)	(0,3)
Redução de capital nas controladas, coligadas e controladas em conjunto	-	-
Aquisição de debêntures - controlada em conjunto Grupo	-	-
Recebimento de debênture emitida por partes relacionadas	31,5	-
Aplicação em caixa restrito (incluindo depósitos judiciais)	(48,3)	(44,3)
Aquisição de investimentos	(13,1)	-
Mútuos concedidos	-	(0,3)
Mútuos recebidos	4,5	23,3
Recebimento de FEE sobre a emissão de debênture por partes relacionadas	-	-
Venda de participação societária	8,0	37,2
Ressarcimento de preço de compra Energea	4,4	7,2

Comentário do Desempenho

Caixa decorrente de reorganização societária	-	-
Caixa decorrente de aquisição de investimento	-	-
Caixa decorrente da perda de controle	-	-
Caixa proveniente a cisão	-	-
Decréscimo de caixa proveniente de alienação de investimento	-	-
Empréstimos concedidos a terceiros	(96,7)	-
Recebimento de empréstimos concedidos a terceiros	18,2	-
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(242,6)	(106,7)
Integralização de Capital Social	1.900,0	-
Pagamentos de arrendamentos por direito de uso	(5,1)	(4,4)
Ingresso de empréstimos, financiamentos e debêntures	2,1	70,0
Pagamento de empréstimos, financiamentos e debêntures (principal)	(1.181,7)	(5,8)
Pagamento de custos de empréstimos e debêntures (custos de transação)	-	(5,1)
Dividendos pagos - coligadas e controladas em conjunto	-	-
Dividendos pagos - a minoritários	-	-
Liquidação de instrumentos financeiros derivativos	(5,2)	0,0
Transações com partes relacionadas (pagamento de mútuo)	-	-
Ressarcimento de preço de compra ENERGEA	-	-
Aporte realizado por acionista não controlador	-	-
Redução de capital de acionista não controlador	-	-
Caixa líquido proveniente das atividades de financiamento	710,1	54,8
Aumento de caixa e equivalentes de caixa	597,9	37,5
Caixa e equivalentes de caixa		
No início do período	829,0	551,4
No fim do período	1.426,9	588,9
Saldo Final de Caixa e Equivalentes incluindo caixa restrito	1.604,5	746,1

Comentário do Desempenho



Glossário

Capacidade Instalada – Considera MWp para usinas solares e MW para eólicas.

Capacidade instalada @stake – Considera MWp para usinas solares e MW para eólicas proporcional a nossa participação, considerando a visão contábil.

Casa dos Ventos – Empresa de energia renovável brasileira (<https://casadosventos.com.br/>) com a qual a Comerc possui investimentos em conjunto.

EBITDA - *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization* (também conhecido como LAJIDA- Lucros antes dos Juros, Impostos sobre Renda incluindo Contribuição Social sobre o Resultado líquido do exercício, Depreciação e Amortização). É uma medida não contábil divulgada pela Companhia em consonância com a instrução CVM no. 527/12. O EBITDA consiste no Resultado líquido do exercício ajustado pelo resultado financeiro líquido, pelo imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos, pela despesa de depreciação e amortização.

EBITDA Ajustado - Representa o EBITDA excluindo-se o efeito em resultado do valor justo dos contratos de energia de longo prazo e Outras Despesas não recorrentes.

EBITDA @stake – Representa o EBITDA proporcional ao percentual de participação da Comerc nos negócios/projetos nos quais possui participação, incluindo tanto os consolidados, como os não consolidados, além da exclusão do efeito em resultado do valor justo dos contratos de energia de longo prazo e Outras Despesas não recorrentes.

ICMS - Sigla que identifica o Imposto sobre Operações relativas à Circulação de Mercadorias e sobre Prestações de Serviços de Transporte Interestadual e Intermunicipal e de Comunicação.

Lucro Bruto Corrente - Representa o Lucro Bruto contábil excluindo-se o efeito da variação do valor justo dos contratos futuros de comercialização de energia (VPL de carteira dos contratos futuros de energia)

MtM de instrumentos financeiros (Hedge Cambial) - Marcação a Mercado (MTM) de Hedge cambial (NDFs) sobre compra de equipamentos

Valor justo dos contratos futuros de energia/ VPL de carteira dos contratos futuros de energia - Valor presente dos contratos futuros de energia de todas as comercializadoras do grupo

n.a. ($\Delta\%$) – “Não aplicável”, utilizado para variações superiores a +1.000% ou -1.000%, entre valores de sinais opostos e também em casos de variações entre valores negativos por não representar a real natureza da variação.

Rio do Vento - RDVF2 – Expansão da Usina Rio do Vento Fase 2

Unidades de consumo sob gestão – Considera Unidades das classes consumidores livres, especiais, geradores e varejistas

Variação do valor justo dos contratos futuros de comercialização de energia da Trading – Variação do valor presente da marcação a mercado de contratos futuros de energia, considera todas as comercializadoras do grupo.

Notas Explicativas



1. Contexto operacional

A Comerc Energia S.A. (anteriormente denominada de Comerc Participações S.A), teve sua razão social alterada em Assembleia Geral Ordinária realizada em 16 de abril de 2024 (ao longo das demonstrações financeiras pode ser também chamada de “Companhia”, “Controladora” ou “Grupo”, quando em conjunto com as suas controladas diretas e indiretas), foi constituída em 03 de agosto de 2016 e está domiciliada no Brasil, tendo sua sede na Av. Presidente Juscelino Kubitschek, nº 1909 - 21º andar - Torre Norte, São Paulo, SP.

A Companhia atua na comercialização de energia elétrica, sendo um Agente Comercializador de Energia Elétrica no âmbito da Câmara de Comercialização de Energia Elétrica - CCEE desde junho de 2023, bem como na prestação de serviços de gestão ligados ao setor de energia elétrica e participação em outras empresas e companhias, como sócia ou acionista. Junto com suas controladas, formam o Grupo Comerc, uma plataforma de soluções de energia para seus clientes.

O Grupo Comerc atua na comercialização de energia elétrica (compra e venda), prestação de serviços de gestão do consumo de energia e representação de seus clientes junto à Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE), prestação de serviços de gerenciamento de consumo de energia elétrica a consumidores que tenham opção de escolha de fornecedor (consumidor livre), locação de equipamentos com a proposta de gerar melhor eficiência no consumo de energia elétrica de seus clientes bem como a prestação de serviços que auxiliem a empresa a reduzir esse consumo e também em negócios de geração centralizada (usinas de geração de energia solar e eólica) e distribuída (plantas de micro e mini geração de energia solar).

Informações sobre controladas, coligadas e empreendimentos em conjunto podem ser verificadas na nota explicativa nº 2.7.

O controle e a governança da Companhia foram compartilhados entre os acionistas originais e o bloco da Vibra Energia S.A. até 15 de janeiro de 2025. A estrutura acionária está demonstrada na nota explicativa nº 16.

Em 21 de agosto de 2024, foi celebrado acordo entre Vibra Energia S.A. (“Vibra”), fundos de investimentos geridos pela Perfin e demais acionistas da Companhia, para antecipar o direito de compra, detido pela Vibra, sobre 50% das ações de emissão da Companhia, pelo valor de R\$3.525.000, com data base de 1º de julho de 2024, sujeito a ajustes pelo CDI até a data da respectiva liquidação. A operação foi concluída em 16 de janeiro de 2025 o preço de aquisição atualizado foi de R\$3.731.545, conferindo a Vibra uma participação acionária de aproximadamente 98,70%, consolidando sua posição de controladora da Companhia.

Em 14 de março de 2025, a Vibra adquiriu as ações remanescentes da Comerc pertencentes aos demais acionistas, passando a deter a partir dessa data 100% do capital social votante e total da Comerc.

Notas Explicativas



1. Contexto operacional--Continuação

1.1. Principais eventos do trimestre findo em 31 de março de 2025

1.1.1. Castilho

Em 7 de março de 2025, a Companhia realizou a recompra das ações da Castilho Solar Participações S.A., passando a deter 100% de seu capital social. Na mesma data, foi efetuada a venda de 2,13% das ações detidas pela controlada direta Castilho Solar Participações S.A. na controlada indireta Geradora Solar Castilho I S.A. a dois acionistas minoritários, pelo valor total de R\$ 14.232. A diferença entre o preço de venda e o patrimônio líquido na data da operação gerou um impacto registrado contra reserva de capital no montante de R\$29.666. O objetivo dessa operação é garantir a continuidade do plano de negócios original, permitindo que os autoprodutores passem a deter diretamente as ações das empresas geradoras beneficiadas pelo regime de autoprodução. Ressalta-se que não houve perda de controle societário.

	31/12/2024	Compra / venda	Atualização	Pagamento / (recebimento)	31/03/2025
Companhia	53.455	(14.232)	843	5.526	45.592
Controladas	95.074	14.232	2.015	(6.769)	104.552
Consolidado	148.529	-	2.858	(1.243)	150.144
Saldo curto prazo	15.657				15.266
Saldo longo prazo	132.872				134.878

1.1.2. Outras transações relevantes

No trimestre findo em 31 de março de 2025, no segmento de geração distribuída, duas plantas entraram em operação, sendo duas plantas do grupo Ares 2 e duas plantas do grupo Mori 3, adicionando 10,0 MW ao portfólio de geração distribuída.

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis

2.1. Declaração de conformidade

As informações financeiras intermediárias individuais foram preparadas e estão sendo apresentadas para o trimestre findo em 31 de março de 2025 de acordo com CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária, e também com base nas disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis à elaboração das informações trimestrais - ITR. As informações financeiras intermediárias consolidadas da Companhia foram preparadas em conformidade com o CPC 21 (R1) e com o IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitido pelo *International Accounting Standards Board - IASB*, e também com base nas disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis à elaboração das informações trimestrais - ITR. No caso da Companhia, essas práticas diferem das normas internacionais de contabilidade (*IFRS Accounting Standards*), somente ao que se refere à capitalização de juros incorridos pela controladora, em relação aos ativos em construção nas suas controladas.

As informações financeiras intermediárias do Grupo foram preparadas com base nas mesmas políticas contábeis descritas nas notas explicativas divulgadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, exceto pelas normas que foram revisadas e que estão descritas abaixo.

- a) Alterações ao CPC 02 (R2) / IAS 21 – Efeitos nas Mudanças nas Taxas de Câmbio e Conversão de Demonstrações Contábeis.
- b) Alterações ao CPC 18 (R3) / IAS 28 - Investimento em Coligada, Em Controlada e Empreendimento Controlado Em Conjunto e a ICPC 09 - Demonstrações Contábeis Individuais, Demonstrações Separadas, Demonstrações Consolidadas e Aplicação do Método da Equivalência Patrimonial

A Companhia e suas controladas avaliaram as alterações mencionadas acima e não foram identificados impactos relevantes nas informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas.

Dessa forma, as políticas contábeis devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras individuais e consolidadas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.1 Declaração de conformidade--continuação

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram elaboradas no pressuposto de continuidade normal dos negócios. A Administração efetua a cada trimestre uma avaliação da capacidade da Companhia e de suas controladas em dar continuidade às suas atividades, não possuindo conhecimento de nenhuma incerteza material que pudesse gerar dúvidas significativas sobre a sua capacidade de continuar operando.

Todas as informações relevantes próprias das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, e somente elas, estão sendo evidenciadas e correspondem às utilizadas pela Administração em sua gestão das atividades da Companhia, conforme Orientação Técnica OCPC 07 (R1) - Evidenciação na Divulgação dos Relatórios Contábil-Financeiros de Propósito Geral.

Os membros do Conselho de Administração da Companhia examinaram o conjunto das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas relativas ao trimestre findo em 31 de março de 2025, e concluíram que as referidas informações financeiras intermediárias traduzem com propriedade sua posição patrimonial e financeira naquela data, e as aprovam em 06 de maio de 2025.

2.2. Base de mensuração

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas com base no custo histórico como base de valor, exceto pela valorização de certos ativos e passivos como instrumentos financeiros, os quais são mensurados pelo valor justo por meio do resultado.

2.3. Moeda funcional e moeda de apresentação

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas são apresentadas em Real, que é a moeda funcional da Companhia e de suas controladas. Todas as informações financeiras foram apresentadas em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma.

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.4. Uso de estimativas e julgamentos

Na elaboração das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, de acordo com as práticas adotadas no Brasil e normas internacionais de contabilidade, é requerido que a Administração da Companhia se baseie em estimativas para o registro de certas transações que afetam os ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados dessas transações e informações, quando de sua efetiva realização em exercícios subsequentes, podem divergir dessas estimativas devido a imprecisões inerentes ao processo de sua determinação.

Estimativas e premissas são revistas de uma maneira contínua. Revisões em relação às estimativas contábeis são reconhecidas no período em que as estimativas são revisadas e em quaisquer períodos futuros afetados.

As principais estimativas utilizadas na elaboração das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas são: perdas estimadas com créditos; vida útil dos bens do ativo imobilizado e intangível, perda por redução ao valor recuperável de ativos não circulantes, provisão para demandas judiciais e administrativas, valor justo de instrumentos financeiros derivativos; valor justo de opções de compra de ações; realização do imposto de renda e contribuição social diferido (disponibilidade de lucro tributável futuro contra o qual prejuízos fiscais possam ser utilizados), provisão para desmobilização de ativos, taxa de desconto utilizada no cálculo do passivo com arrendamento e valor justo do ativo da concessão.

2.5. Políticas contábeis materiais

Conforme mencionado anteriormente, as informações financeiras intermediárias do Grupo foram preparadas com base nas mesmas políticas contábeis materiais descritas na nota explicativa nº 2.5 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.6. Informações por segmento

Para fins de análise e gerenciamento das operações, o Grupo é dividido em verticais de negócio, com base nos produtos e serviços, com segmentos operacionais e 1 administrativo, sujeitos à divulgação de informações:

- Trading: comercialização de energia e oferta de produtos customizados no mercado livre;
- Soluções em energia: assessoria no desenho da estratégia de compra de energia e representação dos clientes junto à Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE), soluções de eficiência energética, gestão de geradores, serviços de telemetria utilizando IoT/automação e baterias;
- Geração centralizada (solar e eólica): geração em larga escala de energia solar e eólica e posterior comercialização dessa energia principalmente no mercado livre, no qual são firmados contratos bilaterais com definição dos termos, prazos e preços entre as partes ou locação da usina para os clientes;
- Geração distribuída: geração de energia solar em usinas de até 5 MWp, gestão de engenharia e das operações dos projetos das usinas, gestão comercial e arrendamento de unidades geradoras para consórcios e cooperativas.
- Administrativo: corresponde aos serviços de Administração Central decorrentes do compartilhamento de pessoal e infraestrutura e que não estão relacionados aos segmentos operacionais.

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.6. Informações por segmento--Continuação

A diretoria executiva da Companhia monitora separadamente os resultados operacionais das verticais de negócio para poder tomar decisões e avaliar o seu desempenho.

As informações referentes aos resultados de cada segmento estão apresentadas a seguir:

a) Informações de resultado dos trimestres findos em 31 de março de 2025 e 2024

	Trading	Soluções	Geração centralizada	Geração distribuída	Administrativo	Total
Receita operacional líquida	925.465	48.388	162.110	68.013	-	1.198.308
Marcação a mercado de instrumentos financeiros	(47.121)	-	-	-	-	(47.121)
Custos de vendas de energia e serviços prestados	(873.030)	(8.554)	(100.447)	(32.243)	-	(1.008.606)
Resultado bruto	5.314	39.834	61.663	35.770	-	142.581
Despesas administrativas, comerciais e gerais	(32.450)	(34.898)	(2.217)	(17.614)	(7.887)	(95.066)
Outras receitas/(despesas) operacionais	(3.182)	360	16	6.025	(20)	3.199
Resultado de equivalência patrimonial	(4.821)	-	2.514	2.359	(514)	(153)
Despesas financeiras	(11.222)	(14.502)	(485.618)	(20.294)	(103.831)	(633.992)
Receitas financeiras	1.197	6.177	(3.928)	5.114	38.240	45.325
Resultado por segmento antes do IR e CSLL	(45.164)	(3.029)	(427.570)	11.360	(74.012)	(538.106)
Imposto de renda e contribuição social - correntes	(1.084)	(418)	(8.924)	(12.319)	-	(22.745)
Imposto de renda e contribuição social - diferidos	15.191	39.280	-	(16.915)	-	37.556
Lucro líquido (prejuízo) do período	(31.057)	35.833	(436.494)	(17.874)	(74.012)	(523.295)
Controladora	(31.057)	36.244	(423.591)	(17.874)	(74.012)	(509.981)
Minoritários	-	(411)	(12.903)	-	-	(13.314)

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.6. Informações por segmento--Continuação

a) Informações de resultado do trimestre findo em 31 de março de 2025 e 2024

	Trading	Soluções	Geração centralizada	Geração distribuída	Administrativo	Eliminações	Total em 31/03/2024
Receita operacional líquida	783.641	48.311	127.164	52.812	-	(4.973)	1.006.955
Marcação a mercado de instrumentos financeiros	(232.009)	-	-	-	-	-	(232.009)
Custos de vendas de energia e serviços prestados	(732.483)	(9.721)	(82.147)	(20.395)	-	4.973	(839.773)
Resultado bruto	(180.851)	38.590	45.017	32.417	-	-	(64.827)
Despesas administrativas, comerciais e gerais	(23.851)	(41.946)	(8.034)	(20.231)	(7.084)	-	(101.146)
Outras receitas/(despesas) operacionais	776	365	351	15.532	(222)	-	16.802
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	1.173	235	(1.499)	-	(91)
Despesas financeiras	(19.841)	(8.085)	(47.398)	(23.193)	9.052	-	(89.465)
Receitas financeiras	998	3.190	(14.141)	2.348	13.439	-	5.834
Resultado por segmento antes do IR e CSLL	(222.769)	(7.886)	(23.032)	7.108	13.686	-	(232.893)
Imposto de renda e contribuição social - correntes	-	(456)	(6.117)	(5.505)	-	-	(12.078)
Imposto de renda e contribuição social - diferidos	79.990	24.870	5.285	1.646	-	-	111.791
Lucro líquido (prejuízo) do período	(142.779)	16.528	(23.864)	3.249	13.686	-	(133.180)
Controladora	(142.779)	16.398	(30.069)	3.249	13.686	-	(139.515)
Minoritários	-	130	6.205	-	-	-	6.335

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.6. Informações por segmento--Continuação

c) Informações adicionais sobre impacto de depreciação e amortização

Trimestres findos em 31 de março de 2025 e 2024

	Trading	Soluções	Geração centralizada	Geração distribuída	Administrativo	Total em 31/03/2025
Custo	-	(7.653)	(60.863)	(18.626)	-	(87.142)
Despesa	(542)	(3.445)	(122)	(5.808)	(2.133)	(12.050)
Total depreciação e amortização	(542)	(11.098)	(60.985)	(24.434)	(2.133)	(99.192)

	Trading	Soluções	Geração centralizada	Geração distribuída	Administrativo	Total em 31/03/2024
Custo	-	(4.018)	(53.850)	(13.484)	-	(71.352)
Despesa	(623)	(3.574)	(1.086)	(6.072)	(1.467)	(12.822)
Total depreciação e amortização	(623)	(7.592)	(54.936)	(19.556)	(1.467)	(84.174)

O aumento na depreciação entre os períodos apresentados deve-se, principalmente, à entrada em operação de diversas plantas solares ao longo do exercício findo em 31 de dezembro de 2024 e do trimestre findo em 31 de março de 2025.

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.7. Princípios de consolidação

As informações financeiras consolidadas incluem a Companhia, suas controladas e controladas indiretas.

O período de abrangência das informações financeiras das controladas incluídas na consolidação são coincidentes com os da controladora e as práticas contábeis foram aplicadas de forma uniforme nas empresas consolidadas. Entre os principais procedimentos de consolidação estão:

- (a) Eliminação dos saldos das contas de ativo e passivo entre as empresas consolidadas;
- (b) Eliminação das participações no capital, reservas e lucros (prejuízos) acumulados das empresas consolidadas;
- (c) Eliminação dos saldos de receitas e despesas, bem como de resultados não realizados, decorrentes de negócios entre as empresas consolidadas;
- (d) Destaque do valor da participação dos acionistas não controladores nas informações financeiras consolidadas.

A estrutura societária envolvendo controladas, coligadas e controladas em conjunto está demonstrada abaixo e, ao longo das informações financeiras, as empresas serão referenciadas pelo nome reduzido.

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.7. Princípios de consolidação--Continuação

			% de participação no capital social		Tipo de investimento	
Empresa	Nome reduzido	Referência	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Segmento de Trading						
Newcom Comercializadora de Energia Elétrica S.A.	Newcom Comercializadora	(a)	50%	50%	Controlada em conjunto	Controlada
Comerc Carbon Comercializadora de Créditos de Carbono Ltda.	Comerc Carbon	(b)	100%	100%	Controlada	Controlada
Comerc Financial Trading Comercializadora de Energia Ltda.	Comerc Financial	(b)	100%	100%	Controlada	Controlada
Comerc Power Trading Ltda.	Comerc Power	(b)	100%	100%	Controlada	Controlada
Segmento de soluções de energia						
Soma Consultoria em Gestão Energética Ltda.	Soma	(c)	70%	70%	Controlada	Controlada
Comerc Gás Comercializadora de Energia Ltda.	Comerc Gás	(d)	100%	100%	Controlada	Controlada
Doc 88 Desenvolvimento e Serviços Ltda.	Doc 88	(e)	100%	100%	Controlada	Controlada
Comerc Desenvolvimento e Serviços Ltda.	Comerc Desenvolvimento	(f)	100%	100%	Controlada	Controlada
Nexway Comércio e Prestação de Serviços em Energia S.A.	Nexway Comércio	(g)	100%	100%	Controlada	Controlada
Nexway Desenvolvimento, Comercio e Prestação de Serviços em Energia Ltda.	Nexway Desenvolvimento	(g)	100%	100%	Controlada	Controlada
Micropower Energia S.A.	Micropower	(h)	32%	32%	Coligada	Coligada
MPC Serviços Energéticos 1A S.A.	MPC 1A	(h)	17%	17%	Coligada	Coligada
MPC Serviços Energéticos 1B S.A.	MPC 1B	(h)	17%	17%	Coligada	Coligada
Segmento de geração centralizada						
Ares 1 Participações S.A.	Ares 1	(i)	100%	100%	Controlada	Controlada
Ares Eyner Participações S.A.	Ares Eyner	(j)	100%	100%	Controlada	Controlada
Brígida Solar SPE S.A.	Brígida Solar	(k)	100%	100%	Controlada	Controlada
Brígida Solar 2 SPE S.A.	Brígida Solar 2	(k)	100%	100%	Controlada	Controlada
UFV Brisas Suaves S.A.	UFV Brisas	(l)	100%	100%	Controlada	Controlada
Bon Nome Solar Participações S.A.	Bon Nome Solar Participações	(l)	100%	100%	Controlada	Controlada
Várzea Solar Participações S.A.	Várzea Solar Participações	(l)	100%	100%	Controlada	Controlada
Castilho Solar Participações S.A.	Castilho Solar Participações	(l)	100%	96%	Controlada	Controlada
Paracatu Solar Participações S.A.	Paracatu Solar Participações	(l)	100%	100%	Controlada	Controlada
Chapadão Solar Participações S.A.	Chapadão	(l)	100%	100%	Controlada	Controlada
Hélio Valgas Solar Participações S.A.	Hélio Valgas Solar	(l)	100%	100%	Controlada	Controlada
Mercury Geração Solar Operação e Manutenção S.A.	Mercury Geração	(l)	100%	100%	Controlada	Controlada
Ventos De Santa Jacinta Energias Renováveis S.A.	Ventos De Santa Jacinta	(l)	20%	20%	Coligada	Coligada
Ventos De Santa Justina Energias Renováveis S.A.	Ventos De Santa Justina	(l)	20%	20%	Coligada	Coligada
Ventos De São Joaquim Energias Renováveis S.A.	Ventos De São Joaquim	(l)	20%	20%	Coligada	Coligada
Ventos De São Júlio I Energias Renováveis S.A.	Ventos De São Júlio I	(l)	20%	20%	Coligada	Coligada
Ventos De São João XXIII Energias Renováveis S.A.	Ventos De São João XXIII	(l)	20%	20%	Coligada	Coligada
Segmento de geração distribuída						
UFV Rajada Energia Aluguel de Infraestrutura S.A.	UFV Rajada	(m)	100%	100%	Controlada	Controlada
Ares 2 Participações S.A.	Ares 2	(n)	100%	100%	Controlada	Controlada
Mori Energia Holding S.A.	Mori Energia	(o)	100%	100%	Controlada	Controlada
Mori 3 Participações Ltda.	Mori 3	(p)	100%	100%	Controlada	Controlada
DMC Consultoria e Gestão de Projetos de Energia Ltda.	DMC	(q)	100%	100%	Controlada	Controlada
Comerc Billings Participações Ltda.	Comerc Billings	(r)	100%	100%	Controlada	Controlada

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.7. Princípios de consolidação--Continuação

Trading

- (a) A Newcom Comercializadora tem como objetivo social a comercialização de energia elétrica no mercado atacadista (compra e venda). Em 28 de março de 2024, a Companhia, por meio da controlada Newcom Comercializadora, celebrou acordo de associação e outras avenças com a Copersucar S.A., para a formação de uma controlada em conjunto. Com a conclusão da operação em 2 de setembro de 2024, a Newcom Comercializadora passou a atuar de forma independente e em modelo de plataforma aberta, com foco no mercado livre de energia.
- (b) A Comerc Power (Comerc Power ou Comercializadora Varejista), tem como principal objetivo a comercialização de energia elétrica (compra e venda) nos mercados atacadista e varejista, bem como a prestação de serviços de gestão do consumo de energia e a representação de seus clientes junto à Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE).

Soluções

- (c) A Soma está alinhada com a estratégia de crescimento e ampliação do Grupo. A controlada, tem como objeto social a prestação de serviços de gerenciamento de consumo de energia elétrica a consumidores que tenham opção de escolha de fornecedor (consumidor livre). Por meio da elaboração de estratégias de posicionamento e de estruturas de gerenciamento de energia, a controlada busca maximizar a redução de custo para seus clientes e atender plenamente às suas necessidades no curto, médio e longo prazo.
- (d) A Comerc Gás tem como principal objetivo a comercialização de gás (compra e venda) e a prestação de serviços de gestão do consumo de gás. Apesar da referida empresa ser controlada da Companhia, a partir de 2 de abril de 2024, a administração da área de gestão de gás natural do Grupo ganha independência e passa atuar como NewGas (empresa autônoma não fazendo parte do grupo econômico). Em 19 de abril de 2024, a Companhia adquiriu 5% do capital do acionista minoritário, passando a deter 100% de participação, impactando a reserva de capital no montante de R\$86.

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.7. Princípios de consolidação--Continuação

Soluções--Continuação

- (e) A Doc 88 é detentora do Zordon, solução, no segmento de Internet das Coisas ("Internet of Things - IOT"), que combina um dispositivo de telemetria e um software que coleta e transmite dados, focada na captação de informações referentes a *utilities* (energia, água, luz, gás) ou processos (funcionamento de máquinas, status de equipamentos) e na transformação destes dados em eficiência e gestão.
- (f) A Comerc Desenvolvimento tem por objeto social portais, provedores de conteúdo e outros serviços de informação na internet, outras atividades de prestação de serviços de informação não especificado anteriormente, atividades de consultoria em gestão empresarial, exceto consultoria técnica específica e, outras atividades de serviços prestados principalmente às empresas, não especificadas anteriormente. Atualmente, essa empresa não está operacional.
- (g) A Nexway Comércio e a Nexway Desenvolvimento têm como principal objetivo a comercialização, locação de equipamentos com a proposta de gerar melhor eficiência no consumo de energia elétrica de seus clientes bem como a prestação de serviços que auxiliem a empresa a reduzir esse consumo.

A controlada Nexway Comércio sagrou-se vencedora de dois processos licitatórios promovidos pelas Secretarias Municipais de Serviços Públicos de Itatiba (SP) e Toledo (PR). Como resultado desse processo, foram constituídas duas Companhias: Ilumina Itatiba SPE S.A ("Itatiba") e Ilumina Toledo SPE Ltda. ("Toledo"), cujo objetivo é a prestação de serviços de Iluminação pública nos referidos Municípios, incluindo a gestão, instalação, desenvolvimento, otimização, modernização, expansão, efficientização energética e manutenção de infraestrutura da rede municipal.

Controladas	Nome reduzido	% de participação		Localidade
		31/03/2025	31/12/2024	
Ilumina Itatiba SPE S.A.	Itatiba	60%	60%	Itatiba SP
Ilumina Toledo SPE Ltda.	Toledo	60%	60%	Toledo-PR

- (h) A Micropower, a MPC 1A e 1B, são coligadas da Companhia e têm como principal objetivo a prestação de serviço de armazenamento de energia.

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.7. Princípios de consolidação--Continuação

Geração centralizada

- (i) A Ares 1 Participações S.A. tem como objeto social participar como quotista ou acionista de sociedades que realizem atividades no setor de geração de energia elétrica de fonte eólica e solar. A tabela a seguir, demonstra de forma resumida os investimentos aos quais a Companhia detém participação (classificadas como coligadas). Importante ressaltar, que todas as plantas demonstradas abaixo estão operacionais desde 2021.

Controladas indiretas da Companhia	Nome reduzido	% de participação		Capacidade instalada em MW	Localidade	Observação
		31/03/2025	31/12/2024			
Ventos De Santo Artur Energia Renováveis S.A.	Santo Artur	20%	20%	63	Riachuelo - RN	Operacional
Ventos De Santa Alice Holding S.A.	Santa Alice	20%	20%	63	Ruy Barbosa - RN	Operacional
Ventos De Santa Amelia Energia Renováveis S.A.	Santa Amelia	20%	20%	63	Caiçara do Rio do Vento - RN	Operacional
Ventos De Santa Sara Holding S.A.	Santa Sara	20%	20%	67,2	Riachuelo - RN	Operacional
Ventos De Santa Safia Holding S.A.	Santa Safia	20%	20%	63	Caiçara do Rio do Vento - RN	Operacional
Ventos De Santo Felipe Holding S.A.	Santo Felipe	20%	20%	63	Riachuelo - RN	Operacional
Ventos De Santo Mizael Holding S.A.	Santo Mizael	20%	20%	63	Bento Fernandes - RN	Operacional
Ventos De Santo Abelardo Energia Renováveis S.A.	Santo Abelardo	20%	20%	58,8	Ruy Barbosa - RN	Operacional

- (j) Ares Eyner Participações S.A. tem como objeto social participar como quotista, sócia, acionista ou titular de debêntures de sociedades nacionais ou estrangeiras. A tabela a seguir, demonstra de forma resumida os investimentos aos quais a Companhia detém participação equivalente a 20% (classificadas como coligadas):

Controladas indiretas da Companhia	Nome reduzido	% de participação		Capacidade instalada em MW	Localidade	Observação
		31/03/2025	31/12/2024			
RDVE Subholding S.A.	RDVE Subholding	20%	20%	N/A	Maracanaú - CE	Holding
Ventos De São Leão Energias Renováveis S.A.	São Leão	20%	20%	67,5	Jajes - RN	Operacional
Ventos De São Leopoldo Energias Renováveis S.A.	São Leopoldo	20%	20%	67,1	Caiçara do Rio do Vento - RN	Operacional
Ventos De Santa Livia Energias Renováveis S.A.	Santa Livia	20%	20%	67,5	São Tomé - RN	Operacional
Ventos De São Longino Energias Renováveis S.A.	São Longino	20%	20%	67,5	Caiçara do Rio do Vento - RN	Operacional
Ventos De São Lucio I Energias Renováveis S.A.	São Lucio I	20%	20%	66,1	Jajes - RN	Operacional
Ventos De São Ludgero Energias Renováveis S.A.	São Ludgero	20%	20%	66,1	Jajes - RN	Operacional
Ventos De São Luigi Energias Renováveis S.A.	São Luigi	20%	20%	67,5	São Tomé - RN	Operacional
Ventos De São Luis Energias Renováveis S.A.	São Luis	20%	20%	64,9	Caiçara do Rio do Vento - RN	Operacional

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.7. Princípios de consolidação--Continuação

Geração centralizada--Continuação

(k) A Brígida Solar SPE S.A. e Brígida Solar 2 SPE S.A. ("Brígida" e "Brígida 2", respectivamente) são entidades de geração centralizada solar já operacionais (contratos regulados - CCEAR por disponibilidade) localizadas em São José do Belmonte - PE com capacidade instalada de 63 MW.

(l) A tabela a seguir apresenta os investimentos em outras sociedades detidos pela Companhia em 31 de março de 2025:

Controlada em conjunto	Nome reduzido	% de participação		Capacidade instalada em MW	Localidade	Observação
		31/03/2025	31/12/2024			
UFV Brisas Suaves S.A.	UFV Brisas	100%	100%	5	Verdelândia - MG	Operacional
Chapadão Solar Participações S.A.	Chapadão	100%	100%	N/A	Cassilândia - MS	Holding
Bon Nome Solar Participações S.A.	Bon Nome Solar Participações	100%	100%	N/A	São José do Belmonte - PE	Holding
Bon Nome Solar S.A.	Bon Nome Solar	98%	98%	100	São José do Belmonte - PE	Operacional
Mercury Geração Solar Operação e Manutenção S.A.	Mercury Geração	100%	100%	7,3	Januária - MG	Operacional
Várzea Solar Participações S.A.	Várzea Solar Participações	100%	100%	N/A	Várzea da Palma - MG	Holding
Geradoras Solar Várzea I S.A.	Várzea I	97%	97%	45	Várzea da Palma - MG	Operacional
Geradoras Solar Várzea II S.A.	Várzea II	96%	96%	45	Várzea da Palma - MG	Operacional
Castilho Solar Participações S.A. (*)	Castilho Solar Participações	100%	96%	N/A	Castilho - SP/ Paracatu - MG	Operacional
Geradoras Solar Castilho I S.A. (*)	Castilho I	98%	100%	105	Castilho - SP/ Paracatu - MG	Operacional
Geradoras Solar Castilho II S.A.	Castilho II	100%	100%	50	Castilho - SP/ Paracatu - MG	Operacional
Geradoras Solar Castilho III S.A.	Castilho III	100%	100%	50	Castilho - SP/ Paracatu - MG	Operacional
Paracatu Solar Participações S.A.	Paracatu Solar Participações	100%	100%	N/A	Paracatu - MG	Holding
Geradoras Solar São João Paracatu I S.A.	Paracatu I	98%	98%	120	Paracatu - MG	Operacional
Geradoras Solar São João Paracatu II S.A.	Paracatu II	97%	97%	90	Paracatu - MG	Operacional
Hélio Valgas Solar Participações S.A.	Hélio Valgas Solar Participações	100%	100%	N/A	Várzea da Palma - MG	Holding
Geradoras Solar Hélio Valgas I S.A.	Hélio Valgas I	96%	96%	100	Várzea da Palma - MG	Operacional
Geradoras Solar Hélio Valgas II S.A.	Hélio Valgas II	96%	96%	100	Várzea da Palma - MG	Operacional
Geradoras Solar Hélio Valgas III S.A.	Hélio Valgas III	95%	95%	100	Várzea da Palma - MG	Operacional
Geradoras Solar Hélio Valgas IV S.A.	Hélio Valgas IV	95%	95%	100	Várzea da Palma - MG	Operacional
Geradoras Solar Hélio Valgas V S.A.	Hélio Valgas V	96%	96%	100	Várzea da Palma - MG	Operacional

(*) Houve alteração na participação conforme detalhamento na nota explicativa n o. 1.1.1

Controladas indiretas da Companhia	Nome reduzido	% de participação		Capacidade instalada em MW	Localidade	Observação
		31/03/2025	31/12/2024			
Ventos De Santa Jacinta Energias Renováveis S.A.	Santa Jacinta	20%	20%	72	Maracanaú - CE	Operacional
Ventos De Santa Justina Energias Renováveis S.A.	Santa Justina	20%	20%	72	Maracanaú - CE	Operacional
Ventos De São Joaquim Energias Renováveis S.A.	São Joaquim	20%	20%	72	Maracanaú - CE	Operacional
Ventos De São Júlio I Energias Renováveis S.A.	São Júlio I	20%	20%	72	Maracanaú - CE	Operacional
Ventos De São João XXIII Energias Renováveis S.A.	São João XXIII	20%	20%	72	Maracanaú - CE	Operacional

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.7. Princípios de consolidação--Continuação

Geração distribuída

- (m) UFV Rajada Energia Aluguel de Infraestrutura S.A. tem por objeto social a locação, sem disponibilização de operador, de equipamento para geração de energia instalado na filial da Companhia no Estado do Pernambuco. A Companhia encontra-se em operação desde março de 2022. Situada em Petrolina com capacidade de geração de 4MW.
- (n) Ares 2 Participações S.A. ("Ares 2") detém participação por meio de suas controladas e controladas em conjunto de ativos de micro e minigeração distribuídas de energia com foco em energia limpa e renovável de matriz exclusivamente fotovoltaica, como foco a adesão de consumidores de baixa e média tensão ao sistema de compensação de energia elétrica.

No dia 05 de maio de 2024, a controlada Ares 2, vendeu o investimento na Mori São Paulo 1 no valor de R\$1 (um real), cujo impacto nas demonstrações financeiras foi no montante de R\$323 referente à baixa do intangível.

Em 07 de junho de 2024, a controlada Ares 2 por meio de cisão parcial de seu patrimônio líquido, transferiu 100% da sua participação societária detida na CL RJ 018 Empreendimentos e Participações S.A. ("Energea Holding") e suas controladas para a Mori 3, a fim de promover uma reorganização dos seus ativos. Dessa forma, a Energea Holding passa ser controlada direta da Mori 3. Em 26 de agosto de 2024, foi realizada a cisão parcial complementar, na qual foram transferidos da controlada Ares 2 os saldos de outras contas a receber, parecer de acesso e ágio na aquisição de investimento. Em ambos os casos, não houve impacto no balanço consolidado do Grupo. O valor total cindido referente ao investimento na Energea Holding foi de R\$153.744.

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.7. Princípios de consolidação--Continuação

Geração distribuída--Continuação

A tabela a seguir apresenta os investimentos em outras sociedades detidos pela controlada Ares 2 em 31 de março de 2025:

Controladas indiretas da Companhia	Nome reduzido	% participação		Capacidade instalada total em MW	Capacidade em operação - MW
		31/03/2025	31/12/2024		
Mori Geração II Energia Solar S.A.	Mori Geração II	100%	100%	28,4	28,4
Mori Minas Newco IV Energia Solar S.A.	Newco IV	100%	100%	37,5	32,5
Mori Minas Newco V Energia Solar S.A.	Newco V	100%	100%	24,5	19,5
UFV Mori Pernambuco 1 Energia Solar S.A.	UFV Mori Pernambuco 1	100%	100%	10,5	-
UFV Mori Bahia 1 Energia Solar S.A.	UFV Mori Bahia 1	100%	100%	4,5	-
UFV Mori Distrito Federal 1 Energia Solar S.A.	UFV Mori Distrito Federal 1	100%	100%	2,5	-
Mori Geração III Energia Solar Ltda	Mori Geração III	100%	100%	-	-

Durante o trimestre findo em 31 de março de 2025, duas plantas entraram em operação comercial, adicionando 5,0 MW ao portfólio de geração distribuída.

Controlada em conjunto	Nome reduzido	% de participação		Capacidade instalada em MW	Capacidade em operação - MW
		31/03/2025	31/12/2024		
Estrela do Norte Holding S.A.	Estrela do Norte Holding	60%	60%	N/A	N/A
Estrela do Norte Geração de Energia SPE S.A.	Estrela do Norte Geração	60%	60%	47	47
Estrela do Norte SPE II S.A.	Estrela do Norte SPE II	60%	60%	17,4	-
Estrela do Norte Geração de Energia SPE III S.A.	Estrela do Norte Geração SPE III	60%	60%	(*)	-

(*) Empresa pré-operacional (em fase de estudo de viabilidade)

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.7. Princípios de consolidação--Continuação

Geração distribuída--Continuação

- (o) Assim como na controlada Ares 2, os investimentos da Mori Energia Holding S.A. ("Mori Energia") também são em micro e minigeração distribuída de energia com foco em energia limpa e renovável de matriz exclusivamente fotovoltaica. Quando em conjunto com suas controladas, forma o consolidado Mori Energia.

Controladas indiretas da Companhia	Nome reduzido	% de participação		Capacidade instalada em MW	Observação
		31/03/2025	31/12/2024		
BD Participações e Administração Ltda	BD Participações	100%	100%	N/A	Administrativa
Mori Minas Newco I Energia Solar S.A.	Newco I	100%	100%	30	Operacional
Mori Minas Newco II Energia Solar S.A.	Newco II	100%	100%	22,5	Operacional
Mori Minas Newco III Energia Solar S.A.	Newco III	100%	100%	25	Operacional
UFV Coromandel Geração de Energia Elétrica UFV Coromandel		100%	100%	2	Operacional
UFV Francisco Sá Geração de Energia Elétrica UFV Francisco Sá		100%	100%	5	Operacional
UFV Janaúria I Geração de Energia Elétrica UFV Janaúria I		100%	100%	5	Operacional
UFV Janaúria II Geração de Energia Elétrica UFV Janaúria II		100%	100%	2	Operacional
UFV Nanuque Geração de Energia Elétrica UFV Nanuque		100%	100%	2,5	Operacional
UFV Paracatu Geração de Energia Elétrica UFV Paracatu		100%	100%	2,5	Operacional

Controladas em conjunto (parceria CEMIG SIM) - operacionais	Nome reduzido	% de participação		Capacidade instalada em MW
		31/03/2025	31/12/2024	
UFV Bonfinópolis II Geração de Energia Elétrica UFV Bonfinópolis II		51%	51%	2,5
UFV Brasilândia Geração de Energia Elétrica UFV Brasilândia		51%	51%	5
UFV Corinto Geração de Energia Elétrica UFV Corinto		51%	51%	5
UFV Janaúba Geração de Energia Elétrica UFV Janaúba		51%	51%	5
UFV Lagoa Grande Geração de Energia Elétrica UFV Lagoa		51%	51%	5
UFV Lontra Geração de Energia Elétrica UFV Lontra		51%	51%	5
UFV Manga Geração de Energia Elétrica UFV Manga		51%	51%	5
UFV Mato Verde Geração de Energia Elétrica UFV Mato Verde		51%	51%	2,5
UFV Mirabela Geração de Energia Elétrica UFV Mirabela		51%	51%	5
UFV Porteirinha Geração de Energia Elétrica UFV Porteirinha		51%	51%	2,5
UFV Porteirinha II Geração de Energia Elétrica UFV Porteirinha II		51%	51%	2,5

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.7. Princípios de consolidação--Continuação

Geração distribuída--Continuação

- (p) A Mori 3 Participações foi criada para abrigar e desenvolver projetos futuros de geração distribuída. Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foram constituídas três SPEs, controladas diretas da Mori 3, sendo: UFV Comerc Pernambuco 3 Ltda em 22 de janeiro de 2024, UFV Comerc Goiás 3 Ltda em 16 de fevereiro de 2024 e UFV Comerc Bahia 3 Ltda em 12 de março de 2024. Adicionalmente, em 07 de junho de 2024, houve a transferência de investimento relativo a Energea Holding para a Mori 3, vide detalhado no item (b) dessa mesma nota explicativa, em 19 de novembro de 2024 ocorreu a cisão parcial da Mori três pontas e posteriormente a venda deste investimento cindido em 17 de dezembro de 2024, vide nota explicativa 1.1.2. Quando em conjunto com suas controladas, forma o consolidado Mori 3.

Controladas indiretas e coligadas	Nome reduzido	% de participação		Capacidade instalada em MW	Capacidade em operação - MW
		31/03/2025	31/12/2024		
UFV Comerc Minas Gerais 3 Ltda.	UFV Comerc Minas Gerais 3	100%	100%	7	-
Neoenergia Comerc GD S.A.	Neoenergia Comerc GD	50%	50%	(*)	-
UFV Comerc Pernambuco 3 Ltda.	UFV Comerc Pernambuco 3	100%	100%	5,5	-
UFV Comerc Goiás 3 Ltda.	UFV Comerc Goiás 3	100%	100%	(*)	-
UFV Comerc Bahia 3 Ltda	UFV Comerc Bahia 3	100%	100%	32,5	-
CL RJ 018 Empreendimento e Participações	Energea Holding	100%	100%	N/A	N/A
Energea Patrocínio Ltda	Energea Patrocínio	100%	100%	7,2	4,7
Energea Pedrinópolis Ltda	Energea Pedrinópolis	100%	100%	2,3	2,3
Mori Salinas Geração S.A.	Mori Salinas	100%	100%	5	5
Energea Três Pontas Ltda	Energea Três Pontas	100%	100%	4	2,5

(*) Empresas em desenvolvimento

Durante o trimestre findo em 31 de março de 2025, duas plantas entraram em operação comercial, adicionando 5,0 MW ao portfólio de geração distribuída.

- (q) A DMC Consultoria e Gestão de Projetos de Energia Ltda. ("DMC") tem como principal atividade a gestão de consórcios e cooperativas em relação à quantidade de energia proveniente de energia distribuída e alocada aos mesmos. Em 31 de março de 2025, a DMC possui investimentos classificados como controladas em conjunto ("IGreen"), que possuem foco em captação de clientes para consórcios de geração distribuída e migração para o mercado livre.

Controlada em conjunto	Nome reduzido	% de participação		Observação
		31/03/2025	31/12/2024	
Igreen Energia Comercio Serviço S.A.	Igreen Energia	50%	50%	Operacional
Igreen Comercial S.A.	Igreen Comercial	20%	20%	Operacional

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.7. Princípios de consolidação--Continuação

Geração distribuída--Continuação

- (r) Em 11 janeiro de 2024, foi constituída a controlada Comerc Billings Participações S.A. (Comerc Billings). A controlada tem por objeto a participação em outras sociedades, como sócia ou acionista. Em 31 de março de 2025, a Comerc Billings possui investimento classificado como controlada em conjunto ("KWP"), essa aquisição se deu através de aporte realizado na KWP no montante de R\$38.770.

Controlada em conjunto	Nome reduzido	% de participação		Capacidade instalada em MW	Observação
		31/03/2025	31/12/2024		
KWP Comerc SPE S.A.	KWP	50%	50%	N/A	Holding
Universe Fotovoltaico Flutuantes SPE S.A.	Universe	48%	48%	N/A	Holding
UFF Mercúrio SPE Ltda	Mercúrio	48%	48%	5	Operacional

Notas Explicativas



3. Caixa e equivalentes de caixa e aplicações restritas

Caixa e equivalentes de caixa (sem restrições)

O caixa e equivalentes de caixa da Companhia e de suas controladas está composto por saldo de depósitos bancários à vista, e são mantidos com a finalidade de atender a compromissos de caixa de curto prazo, e não para investimento ou outros fins. As aplicações financeiras são registradas pelos valores de custo, acrescidos dos rendimentos auferidos até as datas dos balanços, que não excedem o seu valor de mercado ou de realização, conforme tabela abaixo

		Controladora	
		31/03/2025	31/12/2024
No País (moeda nacional)		15.585	11.243
Caixas e bancos		15.585	11.243
CDB - Certificado de Depósito Bancário		454.648	319.490
Operações compromissadas		388.760	54.010
Fundos de investimento		11.830	38.497
Letras financeiras		20.449	-
Títulos públicos		-	2.484
Aplicações financeiras		875.687	414.481
		891.272	425.724

		Consolidado	
		31/03/2025	31/12/2024
No País (moeda nacional)		104.757	84.281
No exterior (moeda estrangeira)		5.305	5.720
Caixas e bancos		110.062	90.001
CDB - Certificado de Depósito Bancário		774.178	530.706
Operações compromissadas		432.988	91.804
Letras financeiras		84.915	62.935
Fundos de investimento		24.757	51.076
Títulos públicos		-	2.484
Aplicações financeiras		1.316.838	739.005
		1.426.900	829.006

Notas Explicativas



3. Caixa e equivalentes de caixa e aplicações restritas--Continuação

Caixa e equivalentes de caixa (sem restrições)--Continuação

Algumas controladas possuem contas no exterior registradas como caixa e bancos. Os depósitos feitos em dólares norte-americanos estão sendo usados para pagamentos a fornecedores estrangeiros. Como a moeda norte-americana desvalorizou no trimestre findo em 31 de março de 2025, houve uma redução no caixa pela variação cambial negativa no montante total de R\$415 (variação cambial positiva no montante de R\$1.260 no exercício findo em 31 de dezembro de 2024). A redução dos saldos entre os exercícios apresentados deve-se à utilização dos recursos em moeda estrangeira para fins de pagamento de importação de componentes do imobilizado.

A variação no saldo de aplicações é explicado principalmente pelo: (i) aumento de R\$710.110 nas atividades de financiamento, devido a integralização de capital social e compensado pelos pagamentos realizados de empréstimos, financiamentos realizados no período, e (ii) redução de R\$242.647 nas atividades de investimento, principalmente em aquisição de imobilizado e aquisição de debêntures com controlada em conjunto (vide demonstrações dos fluxos de caixa).

Caixa e aplicações restritas (ativo circulante e não circulante)

Algumas controladas da Companhia (diretas e indiretas) possuem contas bancárias e/ou aplicações financeiras cujos saldos encontravam-se restritos em 31 de março de 2025. Os recursos financeiros encontram-se restritos temporariamente e sua utilização é vinculada ao cumprimento de obrigações contratuais, sendo mantidos retidos conforme definições de seus respectivos contratos de financiamento. Eventualmente, os valores podem ser remunerados, em sua maioria, pelo Certificado de Depósito Interbancário ("CDI"), respeitando as definições contratuais.

Os saldos restritos de curto prazo que totalizam o valor de R\$70.001 (R\$19.746 no ativo circulante no exercício findo em 31 de dezembro de 2024), estão representados da seguinte forma: na Companhia o montante de R\$418 e nas controladas de geração centralizada o montante R\$69.583. Já com relação ao saldo registrado no não circulante, no montante de R\$107.647 (R\$105.308 no ativo não circulante no exercício findo em 31 de dezembro de 2024), pertence somente as controladas do segmento de geração centralizada, sendo o saldo mais significativo proveniente do complexo Hélio Valgas.

Por não se encontrarem disponíveis para uso imediato, tais valores são registrados em rubricas específicas do balanço e não compõem o saldo de caixa e equivalentes de caixa conciliados na demonstração de fluxo de caixa do Grupo.

Notas Explicativas



4. Contas a receber

Compostos basicamente por valores a vencer decorrentes de comercialização e venda de energia elétrica, prestação de serviços, locação e geração distribuída.

O prazo médio de recebimento dos valores relativos às faturas de venda de energia é de aproximadamente 9 dias, contados a partir do primeiro dia do mês subsequente à venda. Em relação às contas a receber de geração distribuída, o prazo médio de recebimento é de até 90 dias.

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Geração e comercialização de energia		477.934	457.722	552.802	556.606
Geração e comercialização de energia - partes relacionadas	6	14.491	9.838	7.523	3.019
Serviços prestados e locação		14.605	14.301	36.455	34.461
Geração distribuída		-	-	98.816	94.653
(-) Perdas esperadas em créditos de liquidação duvidosa		(9.155)	(8.803)	(12.798)	(12.131)
		497.875	473.058	682.798	676.608
Circulante		497.875	459.986	682.798	663.536
Não circulante		-	13.072	-	13.072
		497.875	473.058	682.798	676.608

Os saldos a receber de “geração e comercialização de energia” são compostos pelas vendas de energia de contratos de curto, médio e longo prazo de comercialização de energia elétrica convencional e incentivada no ambiente de contratação livre (ACL), cujo consumo de energia ocorreu até o final do período e o faturamento ocorreu no mês subsequente. O recebimento ocorre até o 9º dia útil do mês subsequente ao consumo.

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
A vencer	494.690	469.661	677.867	641.552
Vencidos até 30 dias	2.379	3.072	4.327	26.114
Vencidos de 31 a 60 dias	675	245	884	9.049
Vencidos de 61 a 90 dias	213	130	439	742
Vencidos há mais de 91 dias	9.073	8.753	12.079	11.282
(-) Perdas esperadas em créditos de liquidação duvidosa	(9.155)	(8.803)	(12.798)	(12.131)
	497.875	473.058	682.798	676.608

Notas Explicativas



4. Contas a receber--Continuação

A movimentação das perdas esperadas das contas a receber é como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Saldos iniciais	(8.803)	(8.328)	(12.131)	(10.416)
(-) Adições	(352)	(1.341)	(667)	(1.729)
(+) Reversões	-	858	-	967
Saldos finais	(9.155)	(8.811)	(12.798)	(11.178)

Perdas de crédito esperadas são reconhecidas em ativos financeiros mensurados ao custo amortizado.

As provisões para perdas esperadas foram mensuradas com base nas perdas de crédito esperadas para todo período útil do ativo financeiro, ou seja, perdas de crédito que resultam de todos os possíveis eventos de inadimplência ao longo da vida esperada de um instrumento financeiro. As perdas estimadas foram calculadas com base na experiência real de perda de crédito nos últimos três anos, bem como, a expectativa de perda futura utilizando como base probabilidade de perda determinada individualmente e coletivamente, os modelos utilizados atendem à abordagem geral (aplicada no cálculo da PECLD coletiva) e simplificada (aplicada no cálculo da PECLD individual) estabelecida pelo CPC 48, como a seguir:

- Individualmente, a Companhia determina a perda esperada para crédito de liquidação duvidosa para cada cliente, este modelo permite adoção de premissas específicas, como por exemplo, aplicação de garantias e determinação e mudança de risco de crédito individual, bem como análise dos processos judiciais e clientes relevantes com avaliação da probabilidade de perda e respectiva perda esperada
- Coletivamente, a Companhia utiliza uma matriz de provisões para determinação da perda esperada para crédito de liquidação duvidosa, essa matriz é utilizada principalmente onde há uma quantidade relevante de clientes. Adicionalmente, a perda esperada é calculada separadamente para cada classe de consumo conforme informado anteriormente.

Em ambos os modelos, o Grupo determina percentuais de perdas esperadas de crédito ("Expected Credit Losses - ECL") desde o reconhecimento inicial do ativo financeiro. Estes percentuais são determinados através da expectativa de perda e resultados possíveis, ou seja, a Probabilidade de Inadimplência ("Probability of Default - PD") e o percentual de perda realizada em decorrência da inadimplência ("Loss given default - LGD"), os percentuais de perda esperada de crédito, ora aplicados, aumentam à medida que os ativos financeiros envelhecem.

Notas Explicativas



5. Ativo da concessão

	Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
Saldo inicial	31.134	39.940
Constituição	261	9.896
Atualização do ativo	519	2.353
Recebimento do ativo	(1.032)	(21.055)
Saldo final	30.882	31.134
Circulante	2.272	2.245
Não circulante	28.610	28.889
	30.882	31.134

O ativo da concessão foi constituído a partir dos custos incorridos com a modernização da Iluminação Pública dos municípios de Toledo e Itatiba, com prazo de 13 anos e 20 anos, respectivamente. As controladas indiretas possuem o direito de receber caixa pela prestação de serviços de infraestrutura de iluminação pública.

Notas Explicativas



6. Partes relacionadas

Informações patrimoniais em 31 de março de 2025 - Controladora--Continuação

Empresa	Contas a receber - nota nº 4	Dividendos a receber	Ativo						Fee	Redução de capital a receber	Outros	(Passivo)		
			Mútuos concedidos		Debêntures a receber			Fornecedores - nota nº 11				Outros	Saldo em 31/03/2025	
			Juros	Principal	Juros	Principal	Custos a amortizar							
Referência	(a)		(b)		(c)			(d)		(e)	(a)	(e)		
Controladas diretas														
Comerc Power	6.737	-	-	-	-	-	-	-	-	1.510	-	(3)	8.244	
DOC 88	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.046	(443)	-	2.603	
Itatiba	-	-	4.444	13.656	-	-	-	-	-	-	-	-	18.100	
Nexway Comércio	-	-	6.855	13.758	-	-	-	-	-	-	-	-	20.613	
Nexway Desenvolvimento	-	-	1.013	2.038	-	-	-	-	-	6.888	-	-	9.939	
Ares 1	-	-	-	-	-	-	-	-	18.000	-	-	-	18.000	
Paracatu Solar Participações	-	-	-	-	-	-	-	-	4.000	-	-	-	4.000	
Mercury Geração	-	-	-	-	-	-	-	-	2.000	-	-	-	2.000	
DMC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.921	-	-	7.921	
Mori Energia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43	-	-	43	
Mori Energia Holding S.A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	755	-	(23)	732	
	6.737	-	12.312	29.452	-	-	-	-	24.000	20.163	(443)	(26)	92.195	
Controladas indiretas														
Energiea Patrocinio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40	-	-	40	
Hélio Valgas III	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.131	-	-	3.131	
Hélio Valgas V	-	-	-	-	-	-	-	-	-	159	-	-	159	
Mori Geração IV	-	-	-	-	-	-	-	-	-	186	-	-	186	
UFV Mori Bahia 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88	-	-	88	
UFV Mori Distrito Federal 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	137	-	-	137	
UFV Mori Pernambuco 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	149	-	-	149	
UFV Comerc Minas Gerais 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	241	-	-	241	
UFV Comerc Pernambuco 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	242	-	-	242	
UFV Comerc Goiás 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14	-	-	14	
UFV Comerc Bahia 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	434	-	-	434	
Mori Tres Pontas Ltd	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-	2	
Geradora Solar Varzea II S.A.	231	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	231	
	231	-	-	-	-	-	-	-	-	4.823	-	-	5.054	
Coligadas e controladas em conjunto														
Estrela do Norte Geração	-	-	-	-	7.981	289.328	(16.222)	9.851	-	-	-	-	290.938	
Estrela do Norte SPE II	-	-	-	-	922	78.094	(893)	-	-	-	-	-	78.123	
Micropower	-	-	7.893	18.241	-	-	-	-	-	-	-	-	26.134	
Newcom Comercializadora	7.523	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.788)	(1.849)	(1.114)	
Santa Justina	-	352	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	352	
Santa Jacinta	-	82	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82	
São Joaquim	-	494	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	494	
São Júlio I	-	129	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	129	
	7.523	1.057	7.893	18.241	8.903	367.422	(17.115)	9.851	-	-	(6.788)	(1.849)	395.138	
Outros														
Newcom Comercializadora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	370	-	-	370	
Total	14.491	1.057	20.205	47.693	8.903	367.422	(17.115)	9.851	24.000	25.356	(7.231)	(1.875)	492.757	

Contas a receber - nota explicativa nº4	14.491
Dividendos a receber	1.057
Partes relacionadas (ativo circulante)	161.450
Partes relacionadas (ativo não circulante)	324.865
Fornecedores nota explicativa nº11	(7.231)
Partes relacionadas (passivo circulante)	(1.875)

Notas Explicativas



6. Partes relacionadas--Continuação

Informações patrimoniais em 31 de dezembro de 2024 – Controladora

Empresa	Ativo									(Passivo)			Saldo em 31/12/2024	
	Contas a receber - nota nº 4	Dividendos a receber	Mútuo concedido		Debêntures a receber			Fee	Redução de capital a receber	Outros	Fornecedores - nota nº 11	Aquisição de empresas		Outros
			Juros	Principal	Juros	Principal	Custos a amortizar							
Referência	(a)		(b)		(c)			(d)		(e)	(a)	(f)	(e)	
Controladas diretas														
Comercio Power	5.460	-	-	-	-	-	-	-	-	577	(733)	-	(3)	5.301
DOC 88	-	-	-	-	-	-	-	-	-	799	-	-	-	799
Itatiba	-	-	3.674	13.656	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.330
NexwayComércio	-	-	6.240	13.758	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.998
NexwayDesenvolvimento	-	-	923	2.038	-	-	-	-	-	1.553	-	-	-	4.514
Hélio Valgas Solar Participações	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.132	-	-	-	3.132
Paracatu Solar Participações	-	-	-	-	-	-	-	-	4.000	-	-	-	-	4.000
DMC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.323	-	-	-	2.323
Ares 2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.125)	(1.125)
MoriEnergia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	231	-	-	(20)	211
Mori3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	237	-	-	-	237
	5.460	-	10.837	29.452	-	-	-	-	4.000	8.852	(733)	-	(1.148)	56.720
Controladas indiretas														
Energea Patrocinio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26	-	-	-	26
Energea Pedrinópolis	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26	-	-	-	26
Hélio Valgas I	51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(190)	-	-	(145)
Hélio Valgas II	756	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(190)	-	-	560
Hélio Valgas III	125	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(190)	-	-	(71)
Hélio Valgas IV	269	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(190)	-	-	73
Hélio Valgas V	158	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(190)	-	-	(38)
Mori Geração II	-	-	-	-	-	-	-	-	-	69	-	-	-	69
Mori Geração V	-	-	-	-	-	-	-	-	-	112	-	-	-	112
Mori Geração IV	-	-	-	-	-	-	-	-	-	216	-	-	-	216
UFVMori Bahia 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	64	-	-	-	64
UFVMori Distrito Federal 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45	-	-	-	45
UFVMori Pernambuco 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	157	-	-	-	157
UFVComercio Minas Gerais 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	133	-	-	-	133
UFVComercio Pernambuco 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	176	-	-	-	176
UFVComercio Goiás 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21	-	-	-	21
UFVComercio Bahia 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	288	-	-	-	288
	1.359	-	-	-	-	-	-	-	-	1.333	(980)	-	-	1.712
Coligadas e controladas em conjunto														
Estrela do Norte Geração	-	-	-	-	2.498	283.679	(16.423)	10.008	-	-	-	-	-	279.762
Estrela do Norte SPE II	-	-	-	-	1.493	109.668	(970)	-	-	-	-	-	-	110.191
Micropower	-	-	6.634	22.747	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29.381
Newcom Comercializadora	3.019	-	-	-	-	-	-	-	-	112	(7.304)	-	(553)	(4.726)
Santa Justina	-	352	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	352
Santa Jacinta	-	82	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82
São Joaquim	-	494	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	494
São Júlio I	-	129	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	129
	3.019	1.057	6.634	22.747	3.991	393.347	(17.393)	10.008	-	112	(7.304)	-	(553)	415.665
Outros														
Newcom Comercializadora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.664)	-	(1.664)
NexwayComércio e NexwayDesenvolvimento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.792)	-	(6.792)
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.456)	-	(8.456)
Total	9.838	1.057	17.471	52.199	3.991	393.347	(17.393)	10.008	4.000	10.297	(9.017)	(8.456)	(1.701)	465.641
													Contas a receber - nota explicativa nº4	9.838
													Dividendos a receber	1.057
													Partes relacionadas (ativo circulante)	103.711
													Partes relacionadas (ativo não circulante)	370.209
													Fornecedores nota explicativa nº11	(9.017)
													Partes relacionadas (passivo circulante)	(10.157)

Notas Explicativas



6. Partes relacionadas--Continuação

Informações de resultado do trimestre findo em 31 de março de 2025 - Controladora

Empresa	Receitas	(Custos e Despesas)		Receitas (Despesas) financeiras		Saldo em 31/03/2025
	Venda energia	Compra de energia	Prestação de serviços	Mútuos	Debêntures	
Referência	(a)	(b)		(b)	(d)	
<u>Controladas diretas</u>						
Comerc Power	25.751	(6.662)	-	-	-	19.089
DOC 88	-	-	(1.354)	-	-	(1.354)
Itatiba	-	-	-	771	-	771
Nexway Comércio	-	-	-	614	-	614
Nexway Desenvolvimento	-	-	-	90	-	90
	25.751	(6.662)	(1.354)	1.475	-	19.210
<u>Controladas indiretas</u>						
Hélio Valgas III	604	-	-	-	-	604
Hélio Valgas IV	316	-	-	-	-	316
Hélio Valgas V	(382)	-	-	-	-	(382)
Varzêa II	671	-	-	-	-	671
	1.209	-	-	-	-	1.209
<u>Coligadas e controladas em conjunto</u>						
Estrela do Norte Geração	-	-	-	-	11.178	11.178
Estrela do Norte SPE II	-	-	-	-	3.848	3.848
Micropower	-	-	-	1.259	-	1.259
Newcom Comercializadora	16.901	(15.199)	-	-	-	1.702
	16.901	(15.199)	-	1.259	15.026	17.987
Total	43.861	(21.861)	(1.354)	2.734	15.026	38.406

Notas Explicativas



6. Partes relacionadas--Continuação

Informações de resultado do trimestre findo em 31 de março de 2024 – Controladora

Empresa	Receitas	(Custos e	Receitas (Despesas)		Saldo em 31/03/2024
	Venda energia	Compra de energia	Mútuos	Debêntures	
Referência	(a)	(b)	(b)	(d)	
<u>Controladas diretas</u>					
Comerc Power	12.887	(5.276)	-	-	7.611
DOC 88	-	(1.455)	-	-	(1.455)
Itatiba	-	-	601	-	601
Toledo	-	-	883	-	883
Nexway Comércio	-	-	486	-	486
Nexway Desenvolvimento	-	-	108	-	108
	12.887	(6.731)	2.078	-	8.234
<u>Controladas indiretas</u>					
Hélio Valgas I	-	(173)	-	-	(173)
Hélio Valgas II	-	(490)	-	-	(490)
Hélio Valgas III	-	(1.152)	-	-	(1.152)
Hélio Valgas IV	-	(459)	-	-	(459)
Hélio Valgas V	-	(667)	-	-	(667)
	-	(2.941)	-	-	(2.941)
<u>Coligadas e controladas em conjunto</u>					
Estrela do Norte Geração	-	-	-	9.042	9.042
Micropower	-	-	1.019	-	1.019
Newcom Comercializadora	5.467	(22.988)	-	-	(17.521)
	5.467	(22.988)	1.019	9.042	(7.460)
Total	18.354	(32.660)	3.097	9.042	(2.167)

Notas Explicativas



6. Partes relacionadas--Continuação

Informações patrimoniais em 31 de março de 2025 – Consolidado

Empresa	Ativo								(Passivo)		Saldo em 31/03/2025	
	Contas a receber - nota nº 4	Dividendos a receber	Mútuos concedidos		Debêntures a receber			Fee	Outros	Fornecedores - nota nº 11		Outros
			Juros	Principal	Juros	Principal	Custos a amortizar					
Referência	(a)		(b)		(c)			(d)	(e)	(a)	(e)	
Coligadas e controladas em conjunto												
Estrela do Norte Geração	-	-	-	-	7.981	289.328	(16.222)	9.851	-	-	-	290.938
Estrela do Norte SPE II	-	-	-	-	922	78.094	(893)	-	-	-	-	78.123
Micropower	-	-	7.893	18.241	-	-	-	-	-	-	-	26.134
Newcom Comercializadora	7.523	-	-	-	-	-	-	-	567	(6.788)	(1.849)	(547)
Santo Artur	-	1.187	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.187
Santa Amelia	-	994	-	-	-	-	-	-	-	-	-	994
Santa Sofia	-	803	-	-	-	-	-	-	-	-	-	803
Santo Abelardo	-	662	-	-	-	-	-	-	-	-	-	662
São Leopoldo	-	339	-	-	-	-	-	-	-	-	-	339
São Lucio I	-	225	-	-	-	-	-	-	-	-	-	225
São Luigi	-	256	-	-	-	-	-	-	-	-	-	256
São Luís	-	254	-	-	-	-	-	-	-	-	-	254
RDVE Subholding	-	762	-	-	-	-	-	-	-	-	-	762
Santa Justina	-	352	-	-	-	-	-	-	-	-	-	352
Santa Jacinta	-	82	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82
São Joaquim	-	494	-	-	-	-	-	-	-	-	-	494
São Júlio I	-	129	-	-	-	-	-	-	-	-	-	129
Total	7.523	6.539	7.893	18.241	8.903	367.422	(17.115)	9.851	567	(6.788)	(1.849)	401.187
Contas a receber - nota explicativa nº4												7.523
Dividendos a receber												6.539
Partes relacionadas (ativo circulante)												70.897
Partes relacionadas (ativo não circulante)												324.865
Fornecedores nota explicativa nº11												(6.788)
Partes relacionadas (passivo circulante)												(1.849)

Informações patrimoniais em 31 de dezembro de 2024 - Consolidado

Empresa	Ativo								(Passivo)				Saldo em 31/12/2024	
	Contas a receber - nota nº 4	Dividendos a receber	Mútuos concedidos		Debêntures a receber			Fee	Outros	Dividendos a pagar	Fornecedores - nota nº 11	Aquisição de empresas		Outros
			Juros	Principal	Juros	Principal	Custos a amortizar							
Referência	(a)		(b)		(c)			(d)	(e)		(a)	(f)	(e)	
Coligadas e controladas em conjunto														
Estrela do Norte Geração	-	-	-	-	2.498	283.679	(16.423)	10.008	-	-	-	-	-	279.762
Estrela do Norte SPE II	-	-	-	-	1.493	109.668	(970)	-	-	-	-	-	-	110.191
Micropower	-	-	6.634	22.747	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29.381
Newcom Comercializadora	3.019	-	-	-	-	-	-	-	112	-	(8.549)	-	(553)	(5.971)
Santo Artur	-	1.186	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.186
Santa Amélia	-	994	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	994
Santa Sofia	-	803	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	803
Santo Abelardo	-	662	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	662
São Leopoldo	-	339	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	339
São Lucio I	-	225	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	225
São Luigi	-	256	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	256
São Luís	-	254	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	254
RDVE Subholding	-	1.837	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.837
Santa Justina	-	352	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	352
Santa Jacinta	-	82	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82
São Joaquim	-	494	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	494
São Júlio I	-	129	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	129
	3.019	7.613	6.634	22.747	3.991	393.347	(17.393)	10.008	112	-	(8.549)	-	(553)	420.976
Outros														
Rima Industrial S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	-	-	-	(2)
Newcom Comercializadora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.664)	-	(1.664)
Nexway Comércio e Nexway Desenvolvimento	-	-	-	-	-	-	(6.792)	-	-	-	-	(6.792)	-	(6.792)
Gestal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.716)	-	(13.716)
Igreen Comercial e Igreen Energia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.245)	-	(2.245)
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	-	(24.417)	-	(24.419)
Total	3.019	7.613	6.634	22.747	3.991	393.347	(17.393)	10.008	112	(2)	(8.549)	(24.417)	(553)	396.557
										Contas a receber - nota explicativa nº4		3.019		
										Dividendos a receber		7.613		
										Partes relacionadas (ativo circulante)		49.237		
										Partes relacionadas (ativo não circulante)		370.209		
										Fornecedores nota explicativa nº11		(8.549)		
										Partes relacionadas (passivo circulante)		(13.199)		
										Partes relacionadas (passivo não circulante)		(11.773)		

Notas Explicativas



6. Partes relacionadas--Continuação

Informações de resultado do trimestre findo em 31 de março de 2025 - Consolidado

Empresa	Receitas	(Custos e Despesas)	Receitas (Despesas) financeiras		Saldo em 31/03/2025
	Venda energia	Compra de energia	Mútuos	Debêntures	
Referência	(a)	(b)	(b)	(d)	
Coligadas e controladas em conjunto					
Atualização sobre debênture - Estrela do Norte Geração	-	-	-	11.178	11.178
Atualização sobre debênture - Estrela do Norte SPE II	-	-	-	3.848	3.848
Micropower (coligada)	-	-	1.259	-	1.259
Newcom Comercializadora	16.901	(15.199)	-	-	1.702
Total	16.901	(15.199)	1.259	15.026	17.987

Informações de resultado do trimestre findo em 31 de março de 2024 – Consolidado

Empresa	Receitas (Despesas) financeiras			Saldo em 31/03/2024
	Mútuos	Debêntures	Outros	
Referência	(b)	(d)	(g)	
Coligadas e controladas em conjunto				
Atualização sobre debênture - Estrela do Norte Geração	-	9.042	-	9.042
Estrela do Norte Holding	432	-	-	432
Micropower (coligada)	1.019	-	-	1.019
RDVE (coligada)	5	-	-	5
Total	1.456	9.042	-	10.498
Outros				
Igreen Comercial e Igreen Energia	-	-	(99)	(99)
Total	1.456	9.042	(99)	10.399

Notas Explicativas



Comerc Energia S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas--Continuação
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

6. Partes relacionadas--Continuação

Referências	Natureza da transação	Classificação contábil		Início	Taxa de juros / atualização monetária	Vencimento
		No balanço patrimonial	No resultado			
(a)	Refere-se a operação de compra e venda de energia e prestação de serviços de telemetria	Contas a receber fornecedores	Receita operacional e custo		N/A	Prazo indeterminado
(b)	Refere-se aos contratos de mútuos					
	Controladas diretas	Partes relacionadas	Receita financeira			
	Itatiba.			2023	CDI + 6,00%	2025
	Toledo.			2023	CDI + 6,00%	Liquidado 2025
	Nexway Comércio.			2021	100,00% a 107,69% do CDI	2025
	Nexway Desenvolvimento.			2021	100,00% a 104,50% do CDI	2024
	Coligadas e controladas em conjunto	Partes relacionadas	Receita financeira			
	Micropower.			2023	CDI + 6,00%	2025
	São Lucio I			2023	IPCA + 6,16%	Liquidado
	São Luis			2023	IPCA + 6,07%	Liquidado
	UFV Brasilândia.			2023	100,00% CDI	Liquidado
	Estrela do Norte Holding.			2023	100,00% CDI	Liquidado
(c)	Refere-se a compra de debêntures privadas, não conversíveis em ações emitidas					
	Coligadas e controladas em conjunto	Partes relacionadas	Despesa financeira			
	Estrela do Norte Geração.			05/12/2023	IPCA + 7,92%	2038
	Estrela do Norte SPE II.			23/09/2024	CDI + 2,20%	2027
(d)	Refere-se ao fee de estruturação 2ª emissão das debêntures					
	Coligadas e controladas em conjunto	Partes relacionadas	Despesa financeira	24/05/2023	IPCA + 7,92%	2025
	Estrela do Norte Geração.					
(e)	Refere-se a repasses de gasto com estrutura administrativa compartilhada entre as partes para prestação de serviço administrativo, cujo critério de rateio pode variar.	Outros passivos	Custo e despesa administrativa			
(f)	Refere-se a aquisição e Earnout	Outros passivos	Despesa financeira			
	Aquisição das ações da Newcom Comercializadora			2021	N/A	2025
	Aquisição de 5% das ações das controladas Nexway Comércio e Nexway Desenvolvimento			2023	N/A	2025
	Refere-se a aquisição de 100% das quotas da controlada Gestal			2023	IPCA	2027
	Aquisição de 50% das quotas da IGreen Energia e 20% das quotas da IGreen Comercial			2023	CDI	2025
(g)	Outros					
	Garantia de operações Vibra Holding	Outros passivos	Despesa administrativa		N/A	
	Doação de equipamentos à Micropower para projetos de conexões.	Outros passivos	Despesa administrativa	2024	N/A	2024
	Mercury Renew	Opções de compra	Receita financeira		N/A	

Notas Explicativas**Comerc Energia S.A.**

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas--Continuação
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

6. Partes relacionadas--Continuação

A Companhia considera que todas as transações entre partes relacionadas refletem as condições de mercado.

Os fluxos futuros do passivo com partes relacionadas estão evidenciados na nota explicativa nº 22.1 (e) (risco de liquidez).

Remuneração da Administração

	Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024
Remuneração fixa anual (incluindo bônus curto prazo)	11.572	12.386
Programas de incentivo de longo prazo (ILP)	21.772	10.056
	33.344	22.442

Informação adicional sobre remuneração de longo prazo (ILP)

Em reunião de Conselho de Administração realizada em 18 de novembro de 2021, foi aprovada política de incentivo de longo prazo da Companhia, com liquidação em caixa, composto por um programa de retenção e por um programa de performance de longo prazo.

O programa prevê período de apuração de três anos, com pagamento no início do quarto ano.

O prêmio somente será plenamente adquirido se verificadas, cumulativamente, as seguintes condições: vínculo empregatício durante o período e atingimento de determinadas métricas de desempenho pela Companhia, conforme pesos e valores estabelecidos nos contratos de outorga.

No final de 2021, a Companhia realizou a primeira outorga do plano de retenção de executivos também com a condição de vínculo empregatício e avaliação econômica da Companhia no final do 4º aniversário da outorga, a qual- será apurado por empresa especializada independente. Foi determinado um valor target de avaliação da Companhia nos contratos outorgados.

Notas Explicativas



7. Investimentos

7.1. Controladora- Movimentação e composição dos investimentos no trimestre findo em 31 de março de 2025

Empresa	Saldo em 31/12/2024	Equivalência patrimonial (a)	Aporte de capital	Redução de capital	Reorganização societária	Reserva de capital	Encargos de dívida capitalizados (c)	Saldo em 31/03/2025
MicroPower	(3.728)	(1.710)	-	-	-	-	-	(5.438)
MPC 1A	5.134	29	-	-	-	-	-	5.163
MPC 1B	701	(26)	-	-	-	-	-	675
Santa Justina	25.233	(44)	-	-	-	-	-	25.189
Santa Jacinta	24.676	(377)	-	-	-	-	-	24.299
São João XXIII	24.087	(425)	-	-	-	-	-	23.662
São Joaquim	25.330	19	-	-	-	-	-	25.349
São Júlio I	25.270	(352)	-	-	-	-	-	24.918
Newcom Comercializadora	67.470	(3.171)	-	-	-	-	-	64.299
Total coligadas e controladas em conjunto	194.173	(6.057)	-	-	-	-	-	188.116
Comerc Carbon	1.245	12.145	-	-	-	-	-	13.390
Comerc Financial	1.201	24	-	-	-	-	-	1.225
Comerc Power	86.888	23	-	-	-	-	-	86.911
Total segmento - Trading	89.334	12.192	-	-	-	-	-	101.526
Doc 88	45.727	(1.442)	2.000	-	-	-	-	46.285
Comerc Gás	2.431	80	-	-	-	-	(4)	2.507
Megawhat	193	3	-	-	-	-	-	196
Soma	7.032	(302)	-	-	-	-	-	6.730
Nexway Comércio	104.834	1.138	14.000	-	-	-	-	119.972
Nexway Desenvolvimento	6.680	(8.880)	-	-	-	-	-	(2.200)
Total segmento - Soluções	166.897	(9.403)	16.000	-	-	-	(4)	173.490
Ares 1	156.288	590	-	(18.000)	-	-	-	138.878
Ares Eyner	161.618	(18.510)	-	-	-	-	-	143.108
Brígida Solar	14.424	(3.942)	-	-	-	-	-	10.482
Brígida 2 Solar	14.039	(4.059)	-	-	-	-	-	9.980
Bon Nome Solar Participações	128.333	(5.315)	-	-	-	-	-	123.018
UFV Brisas	11.401	362	-	-	-	-	-	11.763
Castilho Solar Participações	973.903	8.925	-	-	41.239	2.659	-	1.026.726
Chapadão Solar	23	(3)	-	-	-	-	-	20
Hélio Valgas Solar Participações	1.328.071	(357.830)	-	-	-	-	-	970.241
Mercury Geração	33.021	706	-	(2.000)	-	-	-	31.727
Paracatu Solar Participações	966.555	6.850	-	-	-	-	-	973.405
Várzea Solar Participações	200.239	(3.255)	152.739	-	-	-	-	349.723
Total segmento - Geração centralizada	3.987.915	(375.481)	152.739	(20.000)	41.239	2.659	-	3.789.071
UFV Rajada	18.284	402	-	-	-	-	-	18.686
ARES 2	1.065.988	(931)	52.000	-	-	-	-	1.117.057
Mori Energia	705.942	4.005	2.500	-	-	-	-	712.447
Mori 3	307.478	(12.507)	46.700	-	-	-	5.586	347.257
DMC	35.568	(6.569)	7.534	-	-	-	-	36.533
Comerc Billigs	38.698	321	-	-	-	-	-	39.019
Total segmento - Geração distribuída	2.171.958	(15.279)	108.734	-	-	-	5.586	2.270.999
Total - Investimentos Comerc	6.610.277	(394.028)	277.473	(20.000)	41.239	2.659	5.582	6.523.202
Subtotal - investimentos (ativo)	6.614.005							6.528.640
Subtotal - perda de investimentos (passivo)	(3.728)							(5.438)

Notas Explicativas



7. Investimentos--Continuação

7.1. Controladora - Movimentação e composição dos investimentos no trimestre findo em 31 de março de 2025--Continuação

(a) A abertura da equivalência patrimonial é como segue:

	Equivalência patrimonial	Amortização mais valia	Depreciação encargo da dívida	Total
<i>Trading</i>	12.192	-	-	12.192
<i>Soluções</i>	(9.094)	(309)	-	(9.403)
<i>Geração centralizada</i>	(373.221)	(153)	(2.107)	(375.481)
<i>Geração distribuída</i>	(15.279)	-	-	(15.279)
<i>Coligadas e controladas em conjunto</i>	(6.057)	-	-	(6.057)
Subtotal controladas e coligadas Grupo Comerc	(391.459)	(462)	(2.107)	(394.028)
Total	(391.459)	(462)	(2.107)	(394.028)

Notas Explicativas



7. Investimentos--Continuação

7.1. Controladora - Movimentação e composição dos investimentos no exercício findo em 31 de dezembro de 2024--
Continuação

Empresa	Saldo em 31/12/2023	Equivalência patrimonial (a)	Aporte de capital	Redução de capital	Reorganização societária	Perda de controle (b)	Dividendos declarados	Reserva de capital	Encargos de dívida capitalizados (c)	Saldo em 31/12/2024
MicroPower	(355)	(3.373)	-	-	-	-	-	-	-	(3.728)
MPC 1A	5.093	41	-	-	-	-	-	-	-	5.134
MPC 1B	872	(171)	-	-	-	-	-	-	-	701
Santa Justina	23.752	1.833	-	-	-	-	(352)	-	-	25.233
Santa Jacinta	24.411	347	-	-	-	-	(82)	-	-	24.676
São João XXIII	24.208	(121)	-	-	-	-	-	-	-	24.087
São Joaquim	23.702	2.122	-	-	-	-	(494)	-	-	25.330
São Júlio I	24.664	734	-	-	-	-	(128)	-	-	25.270
Newcom Comercializadora	-	1.855	-	-	-	65.615	-	-	-	67.470
Total coligadas e controladas em conjunto	126.347	3.267	-	-	-	65.615	(1.056)	-	-	194.173
Newcom Comercializadora	55.731	(16.430)	8.650	-	-	(35.951)	(12.000)	-	-	-
Comerc Carbon	1.066	179	-	-	-	-	-	-	-	1.245
Comerc Financial	1.137	64	-	-	-	-	-	-	-	1.201
Comerc Power	59.965	19.423	7.500	-	-	-	-	-	-	86.888
Newcom Energy	7	(2)	-	-	(5)	-	-	-	-	-
Newcom Financial	8	(1)	-	-	(7)	-	-	-	-	-
Total segmento - Trading	117.914	3.233	16.150	-	(12)	(35.951)	(12.000)	-	-	89.334
Doc 88	38.982	(8.605)	15.350	-	-	-	-	-	-	45.727
Comerc Gás	1.634	711	-	-	-	-	-	86	-	2.431
Megawhat	182	11	-	-	-	-	-	-	-	193
Soma	9.131	(2.099)	-	-	-	-	-	-	-	7.032
Nexway Comércio	52.942	(780)	52.672	-	-	-	-	-	-	104.834
Nexway Desenvolvimento	(5.781)	(3.739)	16.200	-	-	-	-	-	-	6.680
Total segmento - Soluções	97.090	(14.501)	84.222	-	-	-	-	86	-	166.897
Ares 1	165.210	43.278	-	(52.200)	-	-	-	-	-	156.288
Ares Eyner	158.620	10.298	-	(7.300)	-	-	-	-	-	161.618
Brigida Solar	21.396	(9.572)	2.600	-	-	-	-	-	-	14.424
Brigida 2 Solar	21.965	(11.026)	3.100	-	-	-	-	-	-	14.039
Bon Nome Solar Participações	209.275	(9.270)	1.100	(70.000)	-	-	-	(2.772)	-	128.333
UFV Brisas	10.319	1.213	-	-	-	-	(131)	-	-	11.401
Castilho Solar Participações	959.570	21.034	-	-	-	-	(6.701)	-	-	973.903
Chapadão Solar	8	(131)	146	-	-	-	-	-	-	23
Hélio Valgas Solar Participações	764.629	516.231	47.804	-	-	-	-	(593)	-	1.328.071
Mercury Geração	39.766	(745)	-	(6.000)	-	-	-	-	-	33.021
Paracatu Solar Participações	968.395	12.659	29.000	(33.000)	-	-	(7.000)	(3.499)	-	966.555
Várzea Solar Participações	138.530	(11.770)	16.210	-	-	-	-	43.759	13.510	200.239
Total segmento - Geração centralizada	3.457.683	562.199	99.960	(168.500)	-	-	(13.832)	36.895	13.510	3.987.915
UFV Rajada	19.262	2.103	-	(2.700)	-	-	(381)	-	-	18.284
ARES 2	807.078	(10.085)	421.178	-	(153.744)	-	-	1.561	-	1.065.988
Mori Energia	679.974	25.848	120	-	-	-	-	-	-	705.942
Mori 3	13.070	(12.285)	149.188	-	153.744	-	-	(1.561)	5.322	307.478
DMC	21.823	(14.562)	28.307	-	-	-	-	-	-	35.568
Comerc Billigs	-	(90)	38.788	-	-	-	-	-	-	38.698
Total segmento - Geração distribuída	1.541.207	(9.071)	637.581	(2.700)	-	-	(381)	-	5.322	2.171.958
Total - Investimentos Comerc	5.340.241	545.127	837.913	(171.200)	(12)	29.664	(27.269)	36.981	18.832	6.610.277
Subtotal - investimentos (ativo)	5.346.377									6.614.005
Subtotal - perda de investimentos (passivo)	(6.136)									(3.728)

Notas Explicativas



7. Investimentos--Continuação

7.1. Controladora - Movimentação e composição dos investimentos no exercício findo em 31 de dezembro de 2024-Continuação

(a) A abertura da equivalência patrimonial é como segue:

	Equivalência patrimonial	Amortização mais valia	Depreciação encargo da dívida	Total
Trading	3.233	-	-	3.233
Soluções	(12.964)	(1.537)	-	(14.501)
Geração centralizada	568.893	(628)	(6.066)	562.199
Geração distribuída	(9.071)	-	-	(9.071)
Coligadas e controladas em conjunto	3.267	-	-	3.267
Subtotal controladas e coligadas Grupo Comerc	553.358	(2.165)	(6.066)	545.127
Coromandel (disponível para venda)	(1.541)	-	-	(1.541)
Total	551.817	(2.165)	(6.066)	543.586

Tanto a amortização da mais valia e depreciação de encargos de dívida (encargos capitalizados na Companhia referentes a investimentos em controladas - Castilho (2ª emissão de debêntures), Paracatu (3ª emissão de debêntures) e Várzea (4ª emissão de debêntures) são apresentados como investimento nas demonstrações financeiras individuais (consequentemente como equivalência patrimonial nas demonstrações de resultado) e reclassificadas para imobilizado e intangível nas demonstrações financeiras consolidadas do Grupo (consequentemente para depreciação e amortização nas demonstrações de resultado).

(b) Em 2 de setembro de 2024, a Newcom Comercializadora passa a ser uma controlada em conjunto da Companhia. Para mais informações, vide nota explicativa nº 7.1 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

Notas Explicativas**7. Investimentos--Continuação****7.1. Controladora - Movimentação e composição dos investimentos no exercício findo em 31 de dezembro de 2024-Continuação**

- (c) Capitalização parcial da 4ª emissão de debêntures realizada pela Companhia para investimentos no complexo Várzea e 6ª emissão de debêntures realizada pela Companhia para investimentos no ciclo 3 de geração distribuída. A capitalização dos encargos de dívida foi no montante de R\$25.375 (vide nota explicativa nº 12.3 reduzida pelos rendimentos líquidos de aplicação financeira no montante de R\$6.543).

Em 07 de junho de 2024 a controlada Ares 2 transferiu 100% da sua participação societária detida na Energea Holding e controladas para Mori 3 conforme mencionado na nota explicativa 2.7 (o).

Notas Explicativas



7. Investimentos--Continuação

7.2. Consolidado

Movimentação do trimestre findo em 31 de março de 2025:

Empresa	Saldo em 31/12/2024	Equivalência patrimonial (a)	Aporte de capital	Dividendos declarados	Outros	Saldo em 31/03/2025
MicroPower	(3.728)	(1.710)	-	-	-	(5.438)
MPC S 1A	5.134	29	-	-	-	5.163
MPC 1B	701	(26)	-	-	-	675
Santa Justina	25.233	(44)	-	-	-	25.189
Santa Jacinta	24.676	(377)	-	-	-	24.299
São João XXIII	24.087	(425)	-	-	-	23.662
São Joaquim	25.330	19	-	-	-	25.349
São Júlio I	25.270	(352)	-	-	-	24.918
Newcom Comercializadora	67.470	(3.171)	-	-	-	64.299
Subtotal - Comerc Energia	194.173	(6.057)	-	-	-	188.116
São Leopoldo	25.123	(83)	-	-	-	25.040
São Lucio I	25.349	(217)	-	-	-	25.132
São Luigi	23.978	(84)	-	-	-	23.894
São Luís	23.344	(83)	-	-	-	23.261
RDVE Subholding	88.813	(129)	-	-	-	88.684
Subtotal - coligadas indiretas - Ares Eyner	186.607	(596)	-	-	-	186.011
Santo Artur	32.776	324	-	(5.110)	-	27.990
Santa Alice	24.208	663	-	-	-	24.871
Santa Amelia	27.961	517	-	-	-	28.478
Santa Sara	24.665	654	-	-	-	25.319
Santa Sofia	27.813	339	-	-	-	28.152
Santo Felipe	25.083	741	-	-	-	25.824
Santo Mizael	27.714	758	-	-	-	28.472
Santo Abelardo	23.844	145	-	-	-	23.989
Subtotal - coligadas indiretas - Ares 1	214.064	4.141	-	(5.110)	-	213.095
UFV Bonfinópolis II	6.730	306	-	-	-	7.036
UFV Brasilândia	14.168	699	-	-	-	14.867
UFV Corinto Geração	9.518	528	-	-	-	10.046
UFV Janaúba Geração	4.652	499	-	-	-	5.151
UFV Lagoa Grande Geração	13.678	700	-	-	-	14.378
UFV Lontra Geração	15.450	682	-	-	-	16.132
UFV Manga Geração	11.539	598	-	-	-	12.137
UFV Mato Verde Geração	6.137	201	-	-	-	6.338
UFV Mirabela Geração	4.965	218	-	-	-	5.183
UFV Porteirinha Geração	6.227	251	-	-	-	6.478
UFV Porteirinha II Geração	6.691	316	-	-	-	7.007
Subtotal - Mori Holding	99.755	4.998	-	-	-	104.753
Estrela do Norte Holding	102.681	(3.073)	300	-	(120)	99.788
Subtotal - Ares 2	102.681	(3.073)	300	-	(120)	99.788
Igreen Comercial	20.332	147	-	-	-	20.479
Igreen Energia	1.985	(34)	-	-	-	1.951
Subtotal - DMC	22.317	113	-	-	-	22.430
KWP	38.679	321	-	-	-	39.000
Subtotal - Mori 3	38.679	321	-	-	-	39.000
Total investimento consolidado	858.276	(153)	300	(5.110)	(120)	853.193
Subtotal - investimentos (ativo)	862.004					858.631
Subtotal - perda de investimentos (passivo)	(3.728)					(5.438)

Notas Explicativas



7. Investimentos--Continuação

7.2. Consolidado--Continuação

Exercício findo em 31 de dezembro de 2024:

Empresa	Saldo em 31/12/2023	Equivalência patrimonial (a)	Aporte de capital	Redução de capital	Dividendos declarados	Reorganizaçã o societária	Perda de controle	Saldo em 31/12/2024
MicroPower	(355)	(3.373)	-	-	-	-	-	(3.728)
MPC S 1A	5.093	41	-	-	-	-	-	5.134
MPC 1B	872	(171)	-	-	-	-	-	701
Santa Justina	23.752	1.833	-	-	(352)	-	-	25.233
Santa Jacinta	24.411	347	-	-	(82)	-	-	24.676
São João XXIII	24.208	(121)	-	-	-	-	-	24.087
São Joaquim	23.702	2.122	-	-	(494)	-	-	25.330
São Júlio I	24.664	734	-	-	(128)	-	-	25.270
New com Comercializadora	-	1.855	-	-	-	-	65.615	67.470
Subtotal - Comerc Energia	126.347	3.267	-	-	(1.056)	-	65.615	194.173
São Leopoldo	24.051	1.428	-	-	(356)	-	-	25.123
São Lucio I	24.278	1.306	-	-	(235)	-	-	25.349
São Luigi	23.044	1.207	-	-	(273)	-	-	23.978
São Luís	22.570	1.035	-	-	(261)	-	-	23.344
RDVE Subholding	83.262	7.241	-	-	(1.690)	-	-	88.813
Subtotal - coligadas indiretas - Ares Eyner	177.205	12.217	-	-	(2.815)	-	-	186.607
Santo Artur	28.248	5.714	-	-	(1.186)	-	-	32.776
Santa Alice	29.286	6.433	-	(6.408)	(5.103)	-	-	24.208
Santa Amelia	23.773	4.188	-	-	-	-	-	27.961
Santa Sara	30.262	5.155	-	(5.006)	(5.746)	-	-	24.665
Santa Sofia	24.431	3.382	-	-	-	-	-	27.813
Santo Felipe	29.487	6.119	-	(4.506)	(6.017)	-	-	25.083
Santo Mizael	30.018	5.851	-	(4.042)	(4.113)	-	-	27.714
Santo Abelardo	23.848	2.787	-	-	(2.791)	-	-	23.844
Subtotal - coligadas indiretas - Ares 1	219.353	39.629	-	(19.962)	(24.956)	-	-	214.064
UFV Bonfinópolis II	6.607	992	-	-	(869)	-	-	6.730
UFV Brasília	13.673	2.634	-	-	(2.139)	-	-	14.168
UFV Corinto Geração	9.211	1.807	-	-	(1.500)	-	-	9.518
UFV Janaúba Geração	4.624	1.083	-	-	(1.055)	-	-	4.652
UFV Lagoa Grande Geração	13.179	2.576	-	-	(2.077)	-	-	13.678
UFV Lontra Geração	15.195	2.572	-	-	(2.317)	-	-	15.450
UFV Manga Geração	11.275	2.056	-	-	(1.792)	-	-	11.539
UFV Mato Verde Geração	5.881	1.280	-	-	(1.024)	-	-	6.137
UFV Mirabela Geração	4.846	763	-	-	(644)	-	-	4.965
UFV Porteirinha Geração	6.068	1.098	-	-	(939)	-	-	6.227
UFV Porteirinha II Geração	6.472	1.177	-	-	(958)	-	-	6.691
Subtotal - Mori Holding	97.031	18.038	-	-	(15.314)	-	-	99.755
Estrela do Norte Holding	83.494	(15.150)	33.947	-	-	390	-	102.681
Subtotal - Ares 2	83.494	(15.150)	33.947	-	-	390	-	102.681
Igreen Comercial	19.051	1.281	-	-	-	-	-	20.332
Igreen Energia	1.412	573	-	-	-	-	-	1.985
Subtotal - DMC	20.463	1.854	-	-	-	-	-	22.317
KWP	-	(147)	38.768	-	-	58	-	38.679
Subtotal - Mori 3	-	(147)	38.768	-	-	58	-	38.679
Total investimento consolidado	723.893	59.708	72.715	(19.962)	(44.141)	448	65.615	858.276
Subtotal - investimentos (ativo)	724.248							862.004
Subtotal - perda de investimentos (passivo)	(355)							(3.728)

(a) O saldo de equivalência patrimonial presente na demonstração do resultado consolidado também considera o montante de negativo de R\$1.541 da equivalência de Coromandel (nota explicativa nº 7.3).

Notas Explicativas



7. Investimentos--Continuação

7.2. Consolidado--Continuação

Os investimentos contemplam saldos de ágios referente coligadas e controladas em conjunto, registrados por expectativa de rentabilidade futura e podem ser assim resumidos.

Investidas	Montante
Eólicas (Ares 1)	68.727
Eólicas (Ares Eyner)	53.521
Eólicas (Mercury Renew)	38.013
Igreens (DMC)	22.083

Informações sobre controladas, coligadas e empreendimentos em conjunto podem ser verificados na nota explicativa nº 2.7.

No trimestre findo em 31 de março de 2025, não foram apuradas perdas por *impairment* de ágio.

8. Direito de uso e passivo de arrendamento

O Grupo possui arrendamentos com as naturezas de locação de terrenos para as plantas de geração centralizada e distribuída, imóveis, veículos e equipamentos de informática.

A taxa nominal de empréstimo incremental (desconto) utilizada para o cálculo a valor presente dos contratos foi apurada a partir das taxas de financiamentos das últimas captações da Controladora com terceiros, e ajustadas conforme o comportamento das projeções dos índices contratuais para refletir as mudanças e tendências do mercado financeiro.

A taxa incremental de empréstimos - IBR é determinada com informações prontamente observáveis e ajustadas à realidade da Companhia. A taxa incremental de captação é aplicável à carteira de ativos arrendados.

Notas Explicativas



8. Direito de uso e passivo de arrendamento--Continuação

	Taxa média	Prazo mínimo	Prazo máximo	Quantidade de contratos	Direito de uso		Passivo de arrendamento	
					31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Controladora	11%	mai-25	out-27	18	5.207	6.338	5.960	7.187
Soluções	15%	-	dez-25	2	89	128	100	141
Geração centralizada	12%	jan-27	out-55	44	100.974	101.927	105.480	105.587
Geração distribuída	12%	set-25	fev-57	117	93.259	86.282	102.859	94.737
Total				181	199.529	194.675	214.399	207.652
Circulante							14.963	11.702
Não circulante							199.436	195.950
							214.399	207.652

Movimentação do trimestre findo em 31 de março de 2025 e exercício findo em 31 de dezembro de 2024:

	Controladora				Consolidado			
	Direito de uso		Passivo de arrendamento		Direito de uso		Passivo de arrendamento	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Saldo inicial	6.338	9.964	7.187	10.947	194.675	170.169	207.652	179.719
Adições (a)	-	1.568	-	1.568	7.513	26.964	7.513	26.964
Valor decorrente de perda de controle	-	-	-	-	-	(103)	-	(111)
Depreciação	(1.437)	(5.427)	-	-	(3.806)	(13.789)	-	-
Juros	-	-	177	964	-	-	6.093	21.395
Pagamentos principal	-	-	(1.533)	(6.525)	-	-	(5.134)	(31.210)
Pagamentos juros	-	-	(177)	-	-	-	(2.872)	-
Baixa	-	-	-	-	-	(1.686)	-	(1.886)
Reclassificação de imobilizado	-	-	-	-	-	339	-	-
Remensuração	306	233	306	233	1.147	12.781	1.147	12.781
Saldo final	5.207	6.338	5.960	7.187	199.529	194.675	214.399	207.652

Notas Explicativas



8. Direito de uso e passivo de arrendamento--Continuação

As parcelas relativas às obrigações por arrendamento têm os seguintes vencimentos:

	Controladora			Consolidado		
	Principal	Juros	Total	Principal	Juros	Total
até 3 meses	1.585	(143)	1.442	6.020	(3.250)	2.770
3 a seis meses	1.304	(110)	1.194	11.027	(7.268)	3.759
6 meses a 1 ano	2.529	(127)	2.402	17.498	(9.064)	8.434
até 1 ano	5.418	(380)	5.038	34.545	(19.582)	14.963
até 2 anos	853	(51)	802	28.174	(23.512)	4.662
até 3 anos	124	(4)	120	25.164	(23.191)	1.973
até 4 anos	-	-	-	25.041	(22.983)	2.058
até 5 anos	-	-	-	25.041	(22.757)	2.284
mais de 5 anos	-	-	-	530.607	(342.148)	188.459
Total	6.395	(435)	5.960	668.572	(454.173)	214.399

Informações adicionais

Em 18 de dezembro de 2019, a Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") emitiu o ofício circular CVM/SNC/SEP/nº 02/2019, contendo informações acerca dos seguintes assuntos: (i) Aspectos Conceituais do CPC 06 (R2); (ii) Taxa Incremental de Empréstimos - IBR; (iii) PIS e COFINS a recuperar - Tratamento Contábil; (iv) PIS e COFINS embutidos no Passivo de Arrendamento - Tratamento Contábil; e (v) Evidenciação - Nota Explicativa.

A Companhia avaliou os assuntos abordados no ofício em questão, e concluiu que: (i) as políticas contábeis acerca do tratamento contábil de contratos de arrendamentos estão em consonância com o que é requerido pelo CPC 06 (R2)/IFRS 16, a taxa incremental de empréstimos - IBR é determinada com informações prontamente observáveis e ajustadas à realidade da Companhia conforme divulgado anteriormente, os fluxos projetados não consideram efeitos inflacionários, conforme orientado pelos pronunciamentos em questão e (ii) a Companhia não apresenta obrigações de arrendamentos líquidos de PIS e COFINS, adicionalmente, os créditos de PIS e COFINS oriundos de contratos de arrendamentos não apresentam materialidade suficiente que ensejariam uma apresentação específica.

A Administração entende que a taxa de desconto utilizada apresenta o fluxo de caixa mais próximo do real e está alinhada com as características de seus contratos.

Os fluxos de caixa dos contratos de arrendamento são, em sua maioria, atualizados anualmente pelo IPCA.

Notas Explicativas



9. Imobilizado

Composição do ativo imobilizado

	Controladora				
	Taxa média anual %	Custo	Depreciação	31/03/2025	31/12/2024
				Líquido	Líquido
<u>Ativo imobilizado em serviço</u>					
Máquinas e equipamentos	10%	1.627	(1.103)	524	560
Móveis e utensílios	10%	3.791	(2.729)	1.062	1.142
Equipamentos de processamento de dados	20%	14.779	(12.354)	2.425	2.694
Benfeitorias em imóveis de terceiros	28,8%	12.672	(11.453)	1.219	1.512
<u>Ativo imobilizado em andamento</u>					
Imobilizado em andamento		983	-	983	911
		33.852	(27.639)	6.213	6.819

	Consolidado				
	Taxa média anual %	Custo	Depreciação	31/03/2025 Líquido	31/12/2024 Líquido
<u>Ativo imobilizado em serviço</u>					
Terrenos	-	3.484	-	3.484	3.484
Máquinas e equipamentos	5%	6.854.006	(621.100)	6.232.906	6.289.318
Edificações, obras civis e benfeitorias	4%	345.506	(23.931)	321.575	325.918
Móveis e utensílios	6%	18.233	(5.339)	12.894	13.229
Equipamentos de processamento de dados	20%	16.700	(13.405)	3.295	3.552
Veículos	10%	2.892	(156)	2.736	1.380
Benfeitorias em imóveis de terceiros	26,5%	12.672	(11.453)	1.219	1.512
<u>Ativo imobilizado em andamento</u>					
Imobilizado em andamento		520.776	-	520.776	397.821
		7.774.269	(675.384)	7.098.885	7.036.214

Movimentação do trimestre findo em 31 de março de 2025

	Controladora		
	31/12/2024	Adições	31/03/2025
<u>Ativo imobilizado em serviço</u>			
Máquinas e equipamentos	1.627	-	1.627
Móveis e utensílios	3.791	-	3.791
Equipamentos de processamento de dados	14.779	-	14.779
Benfeitorias em imóveis de terceiros	12.672	-	12.672
(-) Depreciação	(26.961)	(678)	(27.639)
<u>Ativo imobilizado em andamento</u>			
Imobilizado em andamento	911	72	983
	6.819	(606)	6.213

Notas Explicativas



9. Imobilizado--Continuação

Movimentação do trimestre findo em 31 de março de 2025--Continuação

	Consolidado					
	31/12/2024	Adições	Baixa	Transferência (b)	Encargos de dívida capitalizados (d)	31/03/2025
Ativo imobilizado em serviço						
Terrenos	3.484	-	-	-	-	3.484
Máquinas e equipamentos	6.830.355	-	-	23.651	-	6.854.006
Edificações, obras civis e benfeitorias	345.967	-	-	(461)	-	345.506
Móveis e utensílios	18.233	-	-	-	-	18.233
Equipamentos de processamento de dados	16.700	-	-	-	-	16.700
Veículos	1.431	-	-	1.461	-	2.892
Benfeitorias em imóveis de terceiros	12.672	-	-	-	-	12.672
(-) Depreciação	(590.449)	(84.935)	-	-	-	(675.384)
Ativo imobilizado em andamento						
Imobilizado em andamento	397.821	146.416	(4.396)	(24.651)	5.586	520.776
	7.036.214	61.481	(4.396)	-	5.586	7.098.885 E

Notas Explicativas



9. Imobilizado--Continuação

Movimentação do trimestre findo em 31 de março de 2025—Continuação

	Encargos capitalizados	Líquido capitalizado
Companhia (Mori 3 Participações)	5.586	5.586
Total	5.586	5.586

Movimentação do exercício findo em 31 de dezembro de 2024

	Controladora			
	31/12/2023	Adições	Transferência	31/12/2024
Ativo imobilizado em serviço				
Máquinas e equipamentos	1.627	-	-	1.627
Móveis e utensílios	3.791	-	-	3.791
Equipamentos de processamento de dados	14.582	-	197	14.779
Benfeitorias em imóveis de terceiros	12.672	-	-	12.672
(-) Depreciação	(24.006)	(2.955)	-	(26.961)
<u>Ativo imobilizado em andamento</u>				
Imobilizado em andamento	216	892	(197)	911
	8.882	(2.063)	-	6.819

Notas Explicativas



9. Imobilizado--Continuação

Movimentação do exercício findo em 31 de dezembro de 2024--Continuação

	Consolidado								
	31/12/2023	Adições	Baixa	Outros (a)	Transferência (b)	Alienação de investimento (c)	Perda de controle	Encargos de dívida capitalizados (d)	31/12/2024
Ativo imobilizado em serviço									
Terrenos	4.201	-	-	-	(717)	-	-	-	3.484
Máquinas e equipamentos	5.883.979	8.754	(10.370)	(17.897)	965.914	-	(25)	-	6.830.355
Edificações, obras civis e benfeitorias	146.923	17	-	-	199.027	-	-	-	345.967
Móveis e utensílios	4.714	360	-	-	13.217	-	(58)	-	18.233
Equipamentos de processamento de dados	16.677	23	(47)	-	228	-	(181)	-	16.700
Veículos	-	-	-	-	1.431	-	-	-	1.431
Benfeitorias em imóveis de terceiros	14.011	-	-	-	(942)	-	(397)	-	12.672
(-) Depreciação	(285.901)	(315.690)	10.415	-	164	-	563	-	(590.449)
<u>Ativo imobilizado em andamento</u>									
Imobilizado em andamento	1.172.796	465.576	(11.986)	-	(1.233.279)	(39.646)	-	44.360	397.821
	6.957.400	159.040	(11.988)	(17.897)	(54.957)	(39.646)	(98)	44.360	7.036.214

- (a) Com a remensuração da provisão de desmobilização no segmento de geração distribuída, as adições de máquinas e equipamentos tiveram uma redução no valor de R\$17.897.
- (b) Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2024, 2 plantas de geração centralizada e 27 plantas de geração distribuída se tornaram operacionais e consequentemente foram transferidas para o ativo imobilizado em serviço. Dentre as quais, vale destacar: (i) geração centralizada contribuindo com R\$613.755, principalmente do complexo Várzea que entrou em operação comercial no dia 15 de junho de 2024; (ii) geração distribuída contribuindo com R\$465.348 (27 plantas em operação do ciclo 2); (iii) transferência para a rubrica de estoques no montante de R\$49.407, líquidos de PIS e COFINS (no montante de R\$5.211) referente a módulos solares com objetivo de revendê-los a terceiros. Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foram realizadas as vendas de 100% dos referidos módulos no montante de R\$54.618, cujo custo dos produtos vendidos foi de R\$49.426, onde ambas as transações foram registradas na rubrica de outras receitas (despesas) operacionais no consolidado; (iv) transferência no montante de R\$339 referente a terrenos para a rubrica de direito de uso; e (v) transferências de R\$99.219, que em sua maioria referem-se a projetos de eficiência energética no segmento de soluções.
- (c) Em decorrência da Companhia ter optado pela desistência de dois projetos do grupo Energea (Três pontas 1 e 2), em 19 de novembro de 2024 ocorreu a cisão parcial da Mori três pontas resultando na alienação do investimento, vide nota explicativa 1.1.2 nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

Notas Explicativas



9. Imobilizado--Continuação

Movimentação do exercício findo em 31 de dezembro de 2024—Continuação

(d) Referem-se aos juros capitalizados conforme demonstrados a seguir:

	Encargos capitalizados	Rendimento capitalizado	Líquido capitalizado
Companhia (Várzea)	20.054	(6.543)	13.511
Varzêa Solar Participações	16.806	-	16.806
Varzêa Solar I	1.103	(70)	1.033
Varzêa Solar II	1.076	(46)	1.030
Companhia (Mori 3 Participações)	5.321	-	5.321
Total	44.360	(6.659)	37.701

Como as dívidas estão diretamente atribuídas às usinas, os encargos (líquidos) dos respectivos rendimentos de aplicação financeira foram capitalizados e registrados como parte da construção do ativo. Na Companhia, os encargos de dívida são capitalizados até o momento em que a planta entra em operação e estão relacionados aos investimentos na Várzea Solar Participações e Mori 3 (vide nota explicativa nº 7.1). Posteriormente, são depreciados como parte do custo de depreciação dos respectivos ativos.

O Grupo oferece como forma de garantia de alguns empréstimos, financiamentos e debêntures, a alienação fiduciária de certas máquinas e equipamentos (para maiores detalhes vide nota explicativa nº 12.4).

Notas Explicativas



10. Intangível, líquido

Composição e movimentação do trimestre findo em 31 de março de 2025

	Controladora				
	Vida útil estimada em anos	31/12/2024	Adições	Transferência	31/03/2025
Intangível em operação					
Softwares e licenças	5	43.242	-	4.848	48.090
(-) Amortização acumulada		(17.646)	(2.130)	-	(19.776)
Subtotal em operação		25.596	(2.130)	4.848	28.314
Intangível em andamento		10.483	4.599	(4.848)	10.234
Subtotal em andamento		10.483	4.599	(4.848)	10.234
Total intangível		36.079	2.469	-	38.548

Notas Explicativas



10. Intangível, líquido--Continuação

Composição e movimentações do ativo intangível

Consolidado					
	Vida útil estimada em anos	31/12/2024	Adições	Transferência	31/03/2025
Intangível em operação					
Softwares e licenças	5	86.282	-	6.934	93.216
Mais valia - contrato de venda de energia	20	8.395	-	-	8.395
Mais valia - direito de autorização	30	6.472	-	-	6.472
Mais valia - relacionamento com clientes e direito de autorização	25	531.624	-	-	531.624
Mais-valia – outros intangíveis adquiridos em combinação de negócios	25	2.854	-	-	2.854
Mais valia - pareceres de acesso	25	44.913	-	-	44.913
Direito de acesso	31	32.755	-	-	32.755
Marcas	7	1.304	-	-	1.304
Ágio na aquisição investimentos	Indefinida	128.453	-	-	128.453
Servidão	Indefinida	6.599	48	-	6.647
Outros	Indefinida	79	-	-	79
(-) Amortização acumulada		(113.414)	(10.451)	-	(123.865)
Subtotal em operação		736.316	(10.403)	6.934	732.847
Mais valia - projetos em desenvolvimento		1.767	-	-	1.767
Mais valia - pareceres de acesso		12.081	-	-	12.081
Ágio na aquisição investimentos		800	-	-	800
Intangível em andamento		14.804	6.328	(6.934)	14.198
Subtotal em andamento		29.452	6.328	(6.934)	28.846
Total intangível		765.768	(4.075)	-	761.693

I

Notas Explicativas



10. Intangível, líquido--Continuação

Composição e movimentação do exercício findo em 31 de dezembro de 2024

	Controladora					
	Vida útil estimada em anos	31/12/2023	Adições	Baixa	Transferência	31/12/2024
Intangível em operação						
Softwares e licenças	5	27.941	-	-	15.301	43.242
Marcas	Indefinida	2	-	(15)	13	-
(-) Amortização acumulada		(12.902)	(4.741)	-	(3)	(17.646)
Subtotal em operação		15.041	(4.741)	(15)	15.311	25.596
Intangível em andamento		8.062	17.732	-	(15.311)	10.483
Subtotal em andamento		8.062	17.732	-	(15.311)	10.483
Total intangível		23.103	12.991	(15)	-	36.079

Notas Explicativas



10. Intangível, líquido--Continuação

Composição e movimentações do ativo intangível

	Consolidado						
	Vida útil estimada em anos	31/12/2023	Adições	Baixa	Transferência	Alienação de investimento	31/12/2024
Intangível em operação							
Softwares e licenças	5	60.134	1.139	-	25.009	-	86.282
Mais valia - contrato de venda de energia	20	8.395	-	-	-	-	8.395
Mais valia - direito de autorização	30	6.017	-	-	455	-	6.472
Mais valia - relacionamento com clientes e direito de autorização	25	531.622	-	-	2	-	531.624
Mais-valia – outros intangíveis adquiridos em combinação de negócios	25	125	-	-	2.729	-	2.854
Mais valia - pareceres de acesso	25	-	-	-	44.913	-	44.913
Direito de acesso	31	32.686	69	-	-	-	32.755
Marcas	7	987	-	(31)	348	-	1.304
Ágio na aquisição investimentos	Indefinida	134.201	1.249	-	(6.997)	-	128.453
Servidão	Indefinida	4.952	2.323	-	(676)	-	6.599
Outros	Indefinida	79	-	-	-	-	79
(-) Amortização acumulada		(74.823)	(38.039)	-	(552)	-	(113.414)
Subtotal em operação		704.375	(33.259)	(31)	65.231	-	736.316
Mais valia - projetos em desenvolvimento		2.090	-	(323)	-	-	1.767
Mais valia - pareceres de acesso		71.329	-	-	(44.913)	(14.335)	12.081
Mais valia - direito de autorização		455	-	-	(455)	-	-
Ágio na aquisição investimentos		1.000	-	-	-	(200)	800
Intangível em andamento		10.338	24.339	(10)	(19.863)	-	14.804
Subtotal em andamento		85.212	24.339	(333)	(65.231)	(14.535)	29.452
Total intangível		789.587	(8.920)	(364)	-	(14.535)	765.768

Notas Explicativas



10. Intangível, líquido--Continuação

Composição e movimentações do ativo intangível—Continuação

- (a) Em 30 de setembro de 2024, foi emitido o laudo final da alocação do preço de compra (PPA), referente a aquisição da Gestal, que ajustou o valor preliminar da compra no montante de R\$19.302 (vide nota explicativa nº 1.1.1 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2023) para R\$20.551. Esta atualização resultou em aumento do ágio da Gestal no montante de R\$1.249 em contrapartida a rubrica de partes relacionadas (vide nota explicativa nº 6). Adicionalmente, para fins de comparabilidade e melhoria da divulgação ocorreu a seguinte reclassificação entre linhas do intangível, no qual o montante de R\$9.446, reconhecido inicialmente ágio foi reclassificado e alocado na rubrica de mais-valia - outros intangíveis adquiridos na combinação de negócios e software e licenças, de acordo com a análise dos laudos de cada empresa. Dessa forma, a composição do ágio é como segue:

Empresa	Saldo em 31/12/2024
Gestal	20.551
Soma	3.114
Mori Energia	102.339
	126.004

- (b) O valor de 14.535 refere-se a baixa da mais valia decorrente de parecer de acesso e ágio dos projetos do grupo Energea (Três pontas 1 e 2).

Notas Explicativas



11. Fornecedores

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Fornecedores de energia		376.708	365.651	382.001	371.908
Fornecedores de energia - partes relacionadas	6	6.788	9.017	6.788	8.549
Demais fornecedores (a)		9.435	8.735	78.278	70.158
Demais fornecedores - partes relacionadas	6	443	-	-	-
		393.374	383.403	467.067	450.615

Notas Explicativas



12. Empréstimos, financiamentos e debêntures

a) Saldos em 31 de março de 2025

	Referência	Circulante				Não circulante				Total circulante + não circulante
		Encargos	Principal	Custos a amortizar	Total	Encargos	Principal	Custos a amortizar	Total	
Debêntures - Comerc Energia - 4ª emissão	(b)	26.367	24.259	(1.362)	49.264	-	931.580	(60.472)	871.108	920.372
Debêntures - Comerc Energia - 5ª emissão	(c)	19.147	18.959	(1.427)	36.679	-	583.964	(24.720)	559.244	595.923
Debêntures - Comerc Energia - 6ª emissão	(d)	175.087	-	(4.096)	170.991	-	1.400.000	(5.073)	1.394.927	1.565.918
Subtotal Companhia - Debêntures		220.601	43.218	(6.885)	256.934	-	2.915.544	(90.265)	2.825.279	3.082.213
Debêntures - Hélio Valgas Solar Participações	(e)	36.323	70.902	(4.979)	102.246	-	1.536.115	(82.395)	1.453.720	1.555.966
Debêntures - Bon Nome Participações - 2ª emissão	(f)	1.505	5.671	(26)	7.150	-	63.403	(297)	63.106	70.256
Debêntures - Mori Energia	(h)	6.056	61.011	(2.045)	65.022	-	282.484	(5.094)	277.390	342.412
Subtotal controladas - Debêntures		43.884	137.584	(7.050)	174.418	-	1.882.002	(87.786)	1.794.216	1.968.634
Total debêntures não conversíveis		264.485	180.802	(13.935)	431.352	-	4.797.546	(178.051)	4.619.495	5.050.847
Empréstimos e financiamentos										
moeda nacional										
1º Contrato XP - Comerc Energia	(i)	44.504	108.498	-	153.002	25.962	75.346	-	101.308	254.310
2º Contrato XP - Comerc Energia	(j)	20.682	54.798	-	75.480	12.019	38.054	-	50.073	125.553
1º Contrato ABC Brasil - Comerc Energia	(k)	10.501	27.324	-	37.825	6.086	18.975	-	25.061	62.886
Subtotal Companhia - empréstimos e financiamentos em moeda nacional		75.687	190.620	-	266.307	44.067	132.375	-	176.442	442.749
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Brígida Solar	(l)	902	3.887	(13)	4.776	6.135	77.231	(124)	83.242	88.018
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Brígida 2 Solar	(m)	905	3.865	(13)	4.757	6.248	77.099	(124)	83.223	87.980
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Bon Nome Solar	(n)	2.347	8.952	(253)	11.046	7.728	161.923	(2.951)	166.700	177.746
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea I	(o)	6.758	2.827	(67)	9.518	-	79.950	(937)	79.013	88.531
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea II (a.5)	(p)	6.731	2.755	(66)	9.420	-	80.022	(939)	79.083	88.503
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito A - 1ª emissão	(q)	12	2.113	(64)	2.061	-	11.977	(172)	11.805	13.866
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito B - 1ª emissão	(r)	38	2.302	(143)	2.197	-	12.596	(422)	12.174	14.371
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito C - 1ª emissão	(s)	47	1.837	(97)	1.787	-	14.811	(466)	14.345	16.132
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito A - 2ª emissão	(t)	58	2.119	(1)	2.176	-	2.419	(1)	2.418	4.594
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito B - 2ª emissão	(u)	14	2.285	(53)	2.246	-	2.461	(24)	2.437	4.683
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito C - 2ª emissão	(v)	17	695	(1)	711	-	2.014	(1)	2.013	2.724
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito D - 2ª emissão	(w)	8	744	(24)	728	-	2.078	(34)	2.044	2.772
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito E - 2ª emissão	(x)	33	2.130	(84)	2.079	-	11.475	(226)	11.249	13.328
Banco BRDE - Ilumina Toledo	(y)	167	1.996	(35)	2.128	-	19.462	(177)	19.285	21.413
Banco Desenvolve São Paulo - Nexway Comercio	(z)	12	500	-	512	-	1.876	-	1.876	2.388
Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A. (BDMG) - UFV Brisas	(aa)	56	1.310	-	1.366	-	7.967	-	7.967	9.333
Subtotal controladas - Empréstimos e financiamentos em moeda nacional		18.105	40.317	(914)	57.508	20.111	565.361	(6.598)	578.874	636.382
moeda estrangeira										
Banco Santander 4131 - Nexway Comercio	(ab)	4.253	28.681	(129)	32.805	-	57.363	(76)	57.287	90.092
Subtotal controladas - empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira		4.253	28.681	(129)	32.805	-	57.363	(76)	57.287	90.092
Total empréstimos e financiamentos		98.045	259.618	(1.043)	356.620	64.178	755.099	(6.674)	812.603	1.169.223
Total de empréstimos, financiamentos e debêntures		362.530	440.420	(14.978)	787.972	64.178	5.552.645	(184.725)	5.432.098	6.220.070

Notas Explicativas



12. Empréstimos, financiamentos e debêntures--Continuação

b) Saldos em 31 de dezembro de 2024

	Referência	Circulante				Não circulante				Total circulante + não circulante
		Encargos	Principal	Custos a amortizar	Total	Encargos	Principal	Custos a amortizar	Total	
Debêntures - Comerc Energia - 3ª emissão	(a)	18.564	-	-	18.564	-	1.000.000	(11.230)	988.770	1.007.334
Debêntures - Comerc Energia - 4ª emissão	(b)	8.217	23.683	(1.183)	30.717	-	909.441	(60.878)	848.563	879.280
Debêntures - Comerc Energia - 5ª emissão	(c)	8.529	18.509	(1.387)	25.651	-	570.086	(25.096)	544.990	570.641
Debêntures - Comerc Energia - 6ª emissão	(d)	121.403	-	(3.968)	117.435	-	1.400.000	(6.153)	1.393.847	1.511.282
Subtotal Companhia - Debêntures		156.713	42.192	(6.538)	192.367	-	3.879.527	(103.357)	3.776.170	3.968.537
Debêntures - Hélio Valgas Solar Participações	(e)	4.947	69.217	(4.839)	69.325	-	1.499.611	(83.647)	1.415.964	1.485.289
Debêntures - Bon Nome Participações - 2ª emissão	(f)	207	5.587	(26)	5.768	-	62.463	(303)	62.160	67.928
Debêntures - Várzea Solar Participações	(g)	-	-	-	-	5.711	144.588	(1.610)	148.689	148.689
Debêntures - Mori Energia	(h)	830	59.818	(2.092)	58.556	-	276.968	(5.564)	271.404	329.960
Subtotal controladas - Debêntures		5.984	134.622	(6.957)	133.649	5.711	1.983.630	(91.124)	1.898.217	2.031.866
Total debêntures não conversíveis		162.697	176.814	(13.495)	326.016	5.711	5.863.157	(194.481)	5.674.387	6.000.403
Empréstimos e financiamentos										
moeda nacional										
1º Contrato XP - Comerc Energia	(i)	38.825	100.005	-	138.830	29.534	100.005	-	129.539	268.369
2º Contrato XP - Comerc Energia	(j)	17.978	50.508	-	68.486	13.537	50.508	-	64.045	132.531
1º Contrato ABC Brasil - Comerc Energia	(k)	9.128	25.185	-	34.313	6.858	25.185	-	32.043	66.356
Subtotal Companhia - empréstimos e financiamentos em moeda nacional		65.931	175.698	-	241.629	49.929	175.698	-	225.627	467.256
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Brígida Solar	(l)	610	3.848	(14)	4.444	6.230	78.226	(128)	84.328	88.772
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Brígida 2 Solar	(m)	633	3.826	(14)	4.445	6.324	78.088	(128)	84.284	88.729
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Bon Nome Solar	(n)	1.194	9.070	(254)	10.010	7.833	164.148	(3.014)	168.967	178.977
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea I	(o)	4.779	1.939	(66)	6.652	-	80.838	(954)	79.884	86.536
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea II (a.5)	(p)	4.752	1.939	(65)	6.626	-	80.838	(955)	79.883	86.509
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito A - 1ª emissão	(q)	13	2.113	(67)	2.059	-	12.505	(187)	12.318	14.377
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito B - 1ª emissão	(r)	38	2.245	(147)	2.136	-	12.980	(456)	12.524	14.660
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito C - 1ª emissão	(s)	47	1.771	(99)	1.719	-	15.061	(489)	14.572	16.291
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito A - 2ª emissão	(t)	58	2.118	(1)	2.175	-	2.948	(1)	2.947	5.122
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito B - 2ª emissão	(u)	188	2.315	(61)	2.442	-	2.919	(34)	2.885	5.327
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito C - 2ª emissão	(v)	17	695	(1)	711	-	2.188	(1)	2.187	2.898
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito D - 2ª emissão	(w)	7	734	(26)	715	-	2.227	(39)	2.188	2.903
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito E - 3ª emissão	(x)	31	2.079	(87)	2.023	-	11.833	(246)	11.587	13.610
Banco BRDE - Ilumina Toledo	(y)	84	1.806	(37)	1.853	-	18.064	(186)	17.878	19.731
Banco Desenvolve São Paulo - Nexway Comercio	(z)	2	511	-	513	-	2.000	-	2.000	2.513
Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A. (BDMG) - UFV Brisas	(aa)	53	1.310	-	1.363	-	8.294	-	8.294	9.657
Subtotal controladas - Empréstimos e financiamentos em moeda nacional		12.506	38.319	(939)	49.886	20.387	573.157	(6.818)	586.726	636.612
moeda estrangeira										
Banco Santander 4131 - Nexway Comercio	(ab)	3.318	30.802	(144)	33.976	-	61.603	(107)	61.496	95.472
Subtotal controladas - empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira		3.318	30.802	(144)	33.976	-	61.603	(107)	61.496	95.472
Total empréstimos e financiamentos		81.755	244.819	(1.083)	325.491	70.316	810.458	(6.925)	873.849	1.199.340
Total de empréstimos, financiamentos e debêntures		244.452	421.633	(14.578)	651.507	76.027	6.673.615	(201.406)	6.548.236	7.199.743

Notas Explicativas



12. Empréstimos, financiamentos e debêntures--Continuação

12.1. Vencimento futuro das parcelas do não circulante, líquidas dos custos de transação:

	Controladora					Consolidado				
	Debêntures não conversíveis	Empréstimos e financiamentos	Encargos	Custo de transação	Total	Debêntures não conversíveis	Empréstimos e financiamentos	Encargos	Custo de transação	Total
2026	50.600	132.375	44.067	(6.120)	220.922	195.469	191.511	44.863	(12.538)	419.305
2027	1.462.831	-	-	(6.081)	1.456.750	1.614.394	65.199	1.035	(14.792)	1.665.836
2028	75.064	-	-	(5.371)	69.693	236.348	35.631	1.056	(14.336)	258.699
2029	87.296	-	-	(6.255)	81.041	257.263	35.725	1.111	(15.301)	278.798
2030	95.308	-	-	(7.053)	88.255	242.195	35.923	1.149	(15.953)	263.314
2031 a 2033	331.568	-	-	(24.801)	306.767	728.639	99.891	3.762	(51.842)	780.450
2034 a 2036	409.059	-	-	(24.621)	384.438	900.804	97.973	4.230	(45.903)	957.104
2037 a 2039	358.946	-	-	(9.792)	349.154	577.562	105.564	4.765	(13.615)	674.276
2040 a 2042	44.872	-	-	(171)	44.701	44.872	74.185	2.207	(432)	120.832
2043 em diante	-	-	-	-	-	-	13.497	-	(13)	13.484
Total	2.915.544	132.375	44.067	(90.265)	3.001.721	4.797.546	755.099	64.178	(184.725)	5.432.098

12.2. Composição por tipo de indexador em 31 de março de 2025

Indexador	Montante exposto	
	31/03/2025	31/12/2024
CDI	1.575.251	2.676.962
IPCA	4.509.742	4.382.668
SELIC	2.388	2.513
Taxa fixa	21.184	22.397
TR-M	21.413	19.731
USD	90.092	95.472
	6.220.070	7.199.743

Notas Explicativas



12. Empréstimos, financiamentos e debêntures--Continuação

12.3. Movimentação dos empréstimos, financiamentos e debêntures

Movimentação do trimestre findo em 31 de março de 2025

	Saldos em 31/12/2024	Ingressos	Pagamentos de principal	Encargos/ atualização monetária	Encargos de dívida capitalizados	Variação cambial	Pagamentos de juros	Amortização de custos de transação	Saldos em 31/03/2025
Debêntures não conversíveis (moeda nacional)									
Debêntures - Comerc Energia - 3ª emissão	1.007.334	-	(1.000.000)	13.117	-	-	(31.681)	11.230	-
Debêntures - Comerc Energia - 4ª emissão	879.280	-	-	40.866	-	-	-	226	920.372
Debêntures - Comerc Energia - 5ª emissão	570.641	-	-	24.946	-	-	-	336	595.923
Debêntures - Comerc Energia - 6ª emissão	1.511.282	-	-	48.098	5.586	-	-	952	1.565.918
Subtotal Companhia - Debêntures	3.968.537	-	(1.000.000)	127.027	5.586	-	(31.681)	12.744	3.082.213
Debêntures não conversíveis (moeda nacional)									
Debêntures - Hélio Valgas Solar Participações	1.485.289	-	-	69.565	-	-	-	1.112	1.555.966
Debêntures - Bon Nome Participações	67.928	-	-	2.322	-	-	-	6	70.256
Debêntures - Várzea Solar Participações	148.689	-	(144.589)	1.793	-	-	(7.504)	1.611	-
Debêntures - Mori Energia - 1ª emissão	329.960	-	-	11.934	-	-	-	518	342.412
Subtotal controladas - Debêntures	2.031.866	-	(144.589)	85.614	-	-	(7.504)	3.247	1.968.634
Empréstimos e financiamentos (moeda nacional)									
Contrato XP - Comerc Energia	268.369	-	(16.165)	9.872	-	-	(7.766)	-	254.310
2º Contrato XP - Comerc Energia	132.531	-	(8.165)	4.817	-	-	(3.630)	-	125.553
1º Contrato ABC Brasil - Comerc Energia	66.356	-	(4.071)	2.447	-	-	(1.846)	-	62.886
Subtotal Companhia - Empréstimos e financiamento	467.256	-	(28.401)	17.136	-	-	(13.242)	-	442.749
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Brígida Solar	88.772	-	(955)	1.917	-	-	(1.719)	3	88.018
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Brígida Solar 2	88.729	-	(949)	1.914	-	-	(1.718)	4	87.980
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Bom Nome Solar	178.977	-	(2.344)	4.910	-	-	(3.862)	65	177.746
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea I	86.536	-	-	1.979	-	-	-	16	88.531
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea II	86.509	-	-	1.980	-	-	-	14	88.503
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito A - 1ª emissão	14.377	-	(528)	76	-	-	(76)	17	13.866
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito B - 1ª emissão	14.660	-	(554)	458	-	-	(231)	38	14.371
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito C - 1ª emissão	16.291	-	(434)	537	-	-	(287)	25	16.132
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito A - 2ª emissão	5.122	-	(530)	26	-	-	(26)	2	4.594
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito B - 2ª emissão	5.327	-	(563)	(17)	-	-	(82)	18	4.683
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito C - 2ª emissão	2.898	-	(174)	15	-	-	(15)	-	2.724
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito D - 2ª emissão	2.903	-	(182)	90	-	-	(46)	7	2.772
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito E - 2ª emissão	13.610	-	(512)	436	-	-	(229)	23	13.328
Banco BRDE - Toledo	19.731	2.089	(498)	566	-	-	(485)	10	21.413
Banco Desenvolve São Paulo - Nexway Comércio	2.513	-	(125)	84	-	-	(84)	-	2.388
Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A. (BDMG) - UFV Brisas	9.657	-	(327)	330	-	-	(327)	-	9.333
Empréstimos e financiamentos (moeda estrangeira)									
Banco Santander 4131 - Nexway Comércio	95.472	-	-	1.177	-	(6.603)	-	46	90.092
Subtotal controladas - Empréstimos e financiamento	732.084	2.089	(8.675)	16.478	-	(6.603)	(9.187)	288	726.474
Total de empréstimos, financiamentos e debêntures	7.199.743	2.089	(1.181.665)	246.255	5.586	(6.603)	(61.614)	16.279	6.220.070

Notas Explicativas



12. Empréstimos, financiamentos e debêntures--Continuação

12.3. Movimentação dos empréstimos, financiamentos e debêntures--Continuação

Movimentação do exercício findo em 31 de dezembro de 2024

	Saldos em 31/12/2023	Ingressos	Pagamentos de principal	Encargos/ atualização monetária	Encargos de dívida capitalizados	Varição cambial	Pagamentos de juros	Diferimento custos de transação	Amortização de custos de transação	Saldos em 31/12/2024
Debêntures não conversíveis (moeda nacional)										
Debêntures - Comerc Energia - 2ª emissão	993.912	-	(800.000)	43.029	-	-	(240.669)	-	3.728	-
Debêntures - Comerc Energia - 3ª emissão	1.002.520	-	-	139.802	-	-	(140.707)	-	5.719	1.007.334
Debêntures - Comerc Energia - 4ª emissão	854.927	-	(13.500)	95.718	20.054	-	(70.908)	(7.483)	472	879.280
Debêntures - Comerc Energia - 5ª emissão	-	600.000	(28.059)	45.429	-	-	(20.243)	(27.376)	890	570.641
Debêntures - Comerc Energia - 6ª emissão	-	1.400.000	-	116.078	5.321	-	-	(12.202)	2.085	1.511.282
Subtotal Companhia - Debêntures	2.851.359	2.000.000	(841.559)	440.056	25.375	-	(472.527)	(47.061)	12.894	3.968.537
Debêntures não conversíveis (moeda nacional)										
Debêntures - Hélio Valgas Solar Participações	1.469.003	-	(62.929)	204.287	-	-	(129.289)	-	4.217	1.485.289
Debêntures - Bon Nome Participações	-	70.000	(3.620)	6.863	-	-	(4.986)	(349)	20	67.928
Debêntures - Várzea Solar Participações	289.250	-	(112.182)	9.536	16.806	-	(53.906)	(534)	(281)	148.689
Debêntures - Mori Energia - 1ª emissão	372.039	-	(62.310)	41.879	-	-	(23.934)	11	2.275	329.960
Subtotal controladas - Debêntures	2.130.292	70.000	(241.041)	262.565	16.806	-	(212.115)	(872)	6.231	2.031.866
Empréstimos e financiamentos (moeda nacional)										
Contrato XP - Comerc Energia	227.755	-	-	40.614	-	-	-	-	-	268.369
2º Contrato XP - Comerc Energia	112.715	-	-	19.816	-	-	-	-	-	132.531
1º Contrato ABC Brasil - Comerc Energia	56.303	-	-	10.053	-	-	-	-	-	66.356
Subtotal Companhia - Empréstimos e financiamento	396.773	-	-	70.483	-	-	-	-	-	467.256
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Brígida Solar	92.208	-	(3.697)	7.836	-	-	(7.588)	-	13	88.772
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Brígida Solar 2	92.161	-	(3.675)	7.823	-	-	(7.594)	-	14	88.729
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Bom Nome Solar	188.949	-	(11.377)	16.592	-	-	(15.446)	-	259	178.977
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea I	-	82.777	-	3.684	1.103	-	-	(1.056)	28	86.536
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea II	-	82.777	-	3.684	1.076	-	-	(1.056)	28	86.509
Nota comercial 1ª emissão - Ares 2 Participações	252.684	-	(205.000)	11.760	-	-	(60.070)	-	626	-
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito A - 1ª emissão	12.787	2.892	(1.772)	281	-	-	(273)	402	60	14.377
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito B - 1ª emissão	12.426	2.892	(1.813)	1.487	-	-	(824)	353	139	14.660
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito C - 1ª emissão	9.654	6.139	(377)	1.401	-	-	(803)	196	81	16.291
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito A - 2ª emissão	-	5.052	-	71	-	-	-	(3)	2	5.122
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito B - 2ª emissão	-	5.052	-	426	-	-	-	(204)	53	5.327
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito C - 2ª emissão	-	3.108	(233)	44	-	-	(21)	(3)	3	2.898
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito D - 2ª emissão	-	3.108	(237)	167	-	-	(67)	(96)	18	2.903
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito E - 2ª emissão	-	13.680	(534)	1.015	-	-	(238)	(422)	109	13.610
Banco BRDE - Toledo	-	20.171	(274)	328	-	-	(272)	(228)	6	19.731
Banco Desenvolve São Paulo - Nexway Comércio	3.018	-	(567)	335	-	-	(273)	-	-	2.513
Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A. (BDMG) - UFV Brisan	11.005	-	(1.395)	1.252	-	-	(1.205)	-	-	9.657
Empréstimos e financiamentos (moeda estrangeira)										
Banco Santander 4131 - Nexway Comércio	99.332	-	(25.172)	4.911	-	21.796	(5.576)	-	181	95.472
Subtotal controladas - Empréstimos e financiamento	774.224	227.648	(256.123)	63.097	2.179	21.796	(100.250)	(2.107)	1.620	732.084
Total de empréstimos, financiamentos e debêntures	6.152.648	2.297.648	(1.338.723)	836.201	44.360	21.796	(784.892)	(50.040)	20.745	7.199.743

Notas Explicativas



12. Empréstimos, financiamentos e debêntures--Continuação

12.4. Informações gerais sobre os empréstimos financiamentos e debêntures

Referência	Empresa	Emissão/ Banco	Condições contratadas							Garantias
			Data de emissão	Valor do ingresso	Finalidade	Taxa efetiva	Pagamento de juros	Pagamento de principal	Vencimento	
Debêntures não conversíveis										
Companhia										
(a)	Comerc Energia	3ª emissão	mai/23	1.000.000	Implantação e exploração	CDI + 3,2	Semestral	Bullet - fim do contrato	mai/26	Fiança de subsidiárias e garantias reais, como cessão de créditos e alienação de ações e equipamentos. Em 31 de janeiro de 2025, a Companhia realizou o resgate antecipado da 3ª emissão de debêntures no valor total de R\$1.035.575
(b)		4ª emissão	nov/23	900.000		IPCA + 2,400%	Semestral	Semestral	nov/38	
(c)		5ª emissão	abr/24	600.000		IPCA + 7,2209 %	Semestral	Semestral	abr/40	
(d)			6ª emissão	abr/24	1.400.000	Antecipação de dívida e implantação ciclo 3	CDI + 2,2 %	Semestral	Bullet - fim do contrato	abr/27
Controladas										
(e)	Hélio Valgas Solar Participações	1ª emissão	abr/22	1.287.240	Implantação e exploração	IPCA + 8,2561%	Semestral	Semestral	jun/38	Contrato de cessão fiduciária de recebíveis. Em 31 de março de 2025, o saldo restrito por conta dos endividamentos no não circulante é de R\$86.856.
(f)	Bon Nome Solar Participações	2ª emissão	mar/24	70.000		IPCA + 2,250 %	Semestral	Semestral	dez/38	Garantia fidejussória; Alienação fiduciária de ações.
(g)	Várzea Solar Participações	1ª emissão	nov/22	250.000		CDI + 2,100 %	Bullet - fim do contrato	Bullet - fim do contrato	jul/26	Fiança outorgada pela Companhia e garantias reais, como cessão de créditos e alienação de ações e equipamentos. Em 31 de janeiro de 2025, a controlada Várzea Solar Participações S.A. realizou o resgate antecipado da 1ª emissão de debêntures no valor total de R\$152.745.
(h)	Mori Energia	1ª emissão	abr/21	400.000		IPCA + 6,4%	Semestral	Semestral	jun/30	Fianca bancária ou composição da conta reserva.

Notas Explicativas



12. Empréstimos, financiamentos e debêntures--Continuação

12.4. Informações gerais sobre os empréstimos financiamentos e debêntures--Continuação

Referência	Empresa	Emissão/ Banco	Condições contratadas							Garantias	
			Data de emissão	Valor do ingresso	Finalidade	Taxa efetiva	Pagamento de juros	Pagamento de principal	Vencimento		
Empréstimos e financiamentos											
Moeda nacional											
Companhia											
(i)	Comerc Energia	Contrato XP	mar/23	200.010	Adiantamento de compra venda de energia	IPCA + 8,76% a.a.	Mensal	Mensal	dez/26	Carta fiança corporativa no mesmo valor do contrato do financiamento. A Companhia é garantidora principal e devedora solidária das obrigações, penalidades e indenizações.	
(j)		Contrato XP	abr/23	101.016		IPCA + 8,80% a.a.	Mensal	Mensal	dez/26		
(k)		Contrato ABC	abr/23	50.370		IPCA + 8,67% a.a.	Mensal	Mensal	dez/26		
Controladas											
(l)	Brígida Solar	BNB	set/20	90.989	Implantação das Usinas	IPCA + 3,8505%	Mensal	Mensal	out/40	Cessão de direitos, penhor de ações, alienação de equipamentos, conta reserva e fiança bancária. Em 31 de março de 2025, o saldo restrito por conta dos endividamentos no não circulante é de R\$5.174. Fiança bancária ou composição da conta reserva. Em 31 de março de 2025, o saldo restrito por conta dos endividamentos no não circulante é de R\$6.025. Fiança bancária ou composição da conta reserva. Em 31 de março de 2025, o saldo restrito por conta dos endividamentos no não circulante é de R\$5.951. Carta fiança com o banco BNDES no mesmo valor do financiamento.	
(m)	Brígida 2 Solar	BNB	set/20	90.991		IPCA + 3,8505%			out/40		
(n)	Bon nome Solar	BNB	jan/22	192.513	Aquisição de equipamentos	IPCA + 5,0441%			fev/42		
(o)	Várzea I	BNB	abr/24	82.777	Aquisição de equipamentos	IPCA + 4,5332%			dez/43		
(p)	Várzea II	BNB	abr/24	82.777		IPCA + 4,5332%			dez/43		
(q)	Nexway Comércio	BNDES - Subcrédito A	set/23	13.500	Implantação e instalação	2,11%			nov/31		
(q)		BNDES - Subcrédito A	out/24	2.893		2,11%			nov/31		
(r)		BNDES - Subcrédito B	set/23	13.500		IPCA + +5,31%+			nov/31		
(r)		BNDES - Subcrédito B	out/24	2.893		IPCA + +5,31%+			nov/31		
(s)		BNDES - Subcrédito C	set/23	10.500		IPCA + +5,31%+			set/34		
(s)		BNDES - Subcrédito C	out/24	6.139		IPCA + +5,31%+			set/34		
(t)		BNDES - Subcrédito A	abr/24	5.052		CDI + 2,11 %			mai/27		
(u)		BNDES - Subcrédito B	abr/24	5.052		IPCA + 5,48			mai/27		
(v)		BNDES - Subcrédito C	abr/24	3.108		CDI + 2,11 %			fev/29		
(w)		BNDES - Subcrédito D	abr/24	3.108		IPCA + 5,48			fev/29		
(x)		BNDES - Subcrédito E	abr/24	13.679		IPCA + 5,48			out/31		
(y)	Toledo	BRDE	jan/24	20.171	Prestação de serviços	TR-M + 9%			dez/35		Composição da conta reserva. Em 31 de março de 2025, o saldo restrito por conta dos endividamentos no não circulante é de R\$2.391.
(z)	Nexway Comércio	Banco Desenvolve São Paulo	jan/20	4.000	Troca de equipamento	SELIC + 2%			dez/29		Carta fiança com o Banco Safra no mesmo valor do contrato do financiamento.
(aa)	UFV Brisas	BDMG	abr/20	15.060	Implantação da Usina	SELIC + 2,15%			abr/32		Cessão fiduciária de créditos, alienação de máquinas e equipamentos, e cessão da conta vinculada. Em 31 de março de 2025, o saldo restrito por conta dos endividamentos no não circulante é de R\$1.250.
Moeda estrangeira											
(ab)	Nexway Comércio	Santander 4131	mai/22	100.000	Implantação e exploração	CDI+2,4%	Anual	Anual	mai/27	Cessão Fiduciária dos direitos ou títulos de crédito.	

Notas Explicativas



12. Empréstimos, financiamentos e debêntures--Continuação

12.5. Restrições contratuais (covenants)

As Comerc Energia e suas controladas Hélio Valgas e Bon Nome Solar Participações possuem emissões de debêntures com covenants financeiros, conforme demonstrado a seguir:

Empresa da Apuração	Indicador	Periodicidade	Limite
Comerc Energia S.A. / Hélio Valgas	Dívida Líquida / EBITDA	Trimestral ¹	5,25x
Hélio Valgas	ICSD ²	Anual	1,20x
Bon Nome Solar Participações	ICSD ²	Semestral	1,05x

Nota 1: 1ª apuração no 1T25 com limite de 5,25 e a partir de 1T26 o limite de 4,75x

Nota 2: Índice de cobertura do serviço da dívida

A Administração da Companhia mantém o acompanhamento dos *covenants* definidos na escritura a cada trimestre. Qualquer descumprimento dessas cláusulas restritivas que não seja resolvido ou renunciado pelo debenturista, poderá resultar em vencimento antecipado da dívida.

Notas Explicativas



13. Provisão para demandas judiciais e administrativas

13.1. Prováveis

O Grupo, no curso normal de suas atividades, está sujeito aos processos judiciais de natureza tributária, trabalhista e cível. A Administração, apoiada na opinião de seus assessores legais, constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as perdas prováveis esperadas no desfecho das ações em curso.

A avaliação da probabilidade de perda inclui a análise das evidências disponíveis, a hierarquia das leis, as jurisprudências atuais, as decisões mais recentes nos tribunais sobre cada tema, bem como a avaliação dos advogados externos. A Companhia e suas controladas revisam, suas estimativas e premissas continuamente.

Em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024, as provisões estavam assim compostas:

	Controladora		
	31/12/2024	Atualizações	31/03/2025
Trabalhista (a)	23	-	23
Tributárias (b)	-	-	-
Cíveis (c)	2.945	316	3.261
	2.968	316	3.284
Circulante	2.945		-
Não circulante	23		3.284
	2.968		3.284

	Consolidado					
	31/12/2024	Adições	Pagamentos	Reversão	Atualizações	31/03/2025
Trabalhista (a)	6.870	154	(62)	(329)	143	6.776
Tributárias	2.869	-	-	-	-	2.869
Cíveis	4.384	-	-	-	316	4.700
	14.123	154	(62)	(329)	459	14.345
Circulante	3.580					635
Não circulante	10.543					13.710
	14.123					14.345

(a) As adições das ações judiciais trabalhistas e procedimentos administrativos estão relacionados principalmente aos ex-colaboradores das prestadoras de serviço terceirizadas, no segmento de geração distribuída.

Notas Explicativas



13. Provisão para demandas judiciais e administrativas--Continuação

13.1. Prováveis--Continuação

13.2. Contingências possíveis

Em 31 de dezembro de 2024, as contingências classificadas como perda possível (a chance de um ou mais eventos futuros ocorrer é menor que provável e maior que remota) e, portanto, não contabilizadas nas presentes demonstrações financeiras individuais e consolidadas estão apresentadas a seguir:

Descrição	Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
Trabalhista (a)	9.628	4.169
Tributárias (b)	2.383	2.345
Cíveis (c)	93.128	90.850
Total	105.139	97.364

- (a) Alteração de valores está relacionada à mudança de prognóstico em decorrência da prolação de sentenças nos processos em que se discute a responsabilidade subsidiária do Grupo em obrigações trabalhistas e previdenciárias que competem as Empresas Contratadas pela Comerc para implantação dos Projetos.
- (b) Relacionado a notificações de lançamento de multas isoladas sobre PER/DCOMP, execuções fiscais ajuizadas em sua maria pela fazenda municipal.
- (c) Relacionado a discussões quanto a cobranças de CUSD para Projetos Ciclo 1 e 2 da geração distribuída; discussão quanto a data para aplicação do início da cobrança de CUST para a UFV Hélio Valgas. Também decorre de demandas em que se discute a exigibilidade de valores e multas decorrentes de contratos de prestação de serviços que tiveram sua conclusão frustrada por incapacidade financeira e de gestão das contratadas.

Notas Explicativas



13. Provisão para demandas judiciais e administrativas--Continuação

13.3. Revisão da apuração de tributos

De acordo com a legislação vigente, as operações da Companhia estão sujeitas à revisão pelas autoridades fiscais pelo prazo de cinco anos com referência aos tributos (IRPJ, CSLL, PIS, COFINS, INSS e FGTS).

Como decorrência dessas revisões, transações e recolhimentos podem ser questionadas, ficando os valores identificados sujeitos a multas, juros e atualizações monetárias.

14. Provisão para desmobilização

Para as controladas de geração distribuída que exploram parques solares instalados em terrenos de terceiros, foi constituída provisão para desmobilização de ativos ao final do prazo do contrato. A provisão foi inicialmente mensurada ao seu valor justo e, posteriormente, é ajustada ao valor presente e às mudanças no valor ou na tempestividade dos fluxos de caixa estimados. Os custos de desmobilização do ativo foram capitalizados como parte do valor contábil do ativo relacionado e são depreciados ao longo da vida útil remanescente dos respectivos contratos de arrendamento. Os prazos dos contratos de arrendamento estão descritos na nota explicativa nº 8.

A movimentação da provisão para desmobilização é como segue:

	Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
Saldos iniciais	19.287	33.269
Adição	-	9.408
Atualização	694	3.915
Remensuração	-	(27.305)
Saldos finais	19.981	19.287

A atualização financeira corresponde à aplicação da taxa de desconto sobre o saldo do passivo (valor presente); As adições no exercício findo em 31 de dezembro de 2024 correspondem às novas plantas de geração distribuída que entraram em operação ao longo do exercício; e a remensuração dos saldos existentes no exercício findo em 31 de dezembro de 2024 evidenciou uma redução significativa no saldo da provisão, resultado principalmente do impacto gerado pelo aumento expressivo na taxa de juros de longo prazo. Esse movimento reflete as condições econômicas observadas no exercício e reforça a influência de variáveis macroeconômicas sobre os ajustes contábeis realizados. Todo o saldo encontra-se registrado no passivo não circulante.

Notas Explicativas



15. Opções de compra de ações outorgadas

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Coligadas eólicas da Ares 1 (a)	-	-	78.057	74.236
Coligadas eólicas da Ares Eyner (a)	-	-	46.145	28.228
Coligadas do complexo Babilônia sul (eólicas) (a)	30.533	17.965	30.533	17.965
Opções de recompra controladas solares (b)	1.136	5.881	10.986	13.001
Opções de compra controlada Ares 2 (Goverde) (c)	-	-	3.231	699
	31.669	23.846	168.952	134.129
Passivo circulante	30.533	-	154.735	74.236
Passivo não circulante	1.136	23.846	14.217	59.893
	31.669	23.846	168.952	134.129

- (a) A Companhia e as controladas Ares 1 e Ares Eyner outorgaram, de forma irrevogável e irrevogável, opções de compra de 30% das ações de suas titularidades em cada uma das coligadas (eólicas). Para a controlada Ares 1, a opção poderá ser exercida a partir de 1º de junho de 2024 e durante o período de 6 anos. Até 31 de março de 2025, a opção de compra ainda não havia sido exercida. Nos casos da Companhia e da controlada Ares Eyner, as opções poderão ser exercidas a qualquer momento a partir de 1º de janeiro de 2026 e durante o período de 6 anos.
- (b) A Companhia e as controladas Hélio Valgas Participações, Paracatu Participações, Várzea Participações, Castilho Participações e Bon Nome Solar Participações outorgaram opções de recompra de ações de determinadas SPes que poderão ser exercidas quando verificadas certas condições precedentes.
- (c) A controlada Ares 2 outorgou opção de compras de determinados projetos em geração distribuída de três controladas UFV Mori DF, UFV Mori Pernambuco e Mori Bahia 1, os quais se encontram ainda em fase de desenvolvimento.

Considerando que nas datas-bases o exercício de tais opções pela contraparte é provável, devido ao nível de rentabilidade dos projetos, a Companhia e suas controladas reconheceram em seu passivo, em contrapartida do resultado financeiro, as obrigações relacionadas às opções, pelo valor justo nas datas de encerramento das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, em conformidade com o pronunciamento CPC 48. A Companhia e suas controladas reavaliam trimestralmente os valores das opções.

Notas Explicativas



16. Patrimônio Líquido

16.1. Capital social

Em 31 de março de 2025, o capital social da Companhia, totalmente subscrito e integralizado, é de R\$5.557.793 (R\$3.657.793 em 31 de dezembro de 2024), representado por 583.842.235 ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal (363.029.262 em 31 de dezembro de 2024).

Em 17 de janeiro de 2025, foi aprovado o aumento do capital social da Companhia, em R\$1.500.000, mediante a emissão de 161.985.792 ações ordinárias pela Companhia, as quais foram totalmente subscritas na presente data e integralizadas pela Vibra em 24 de janeiro de 2025. Em decorrência do referido aumento de capital, a Vibra passou a ser titular de 520.295.743 ações ordinárias de emissão da Comerc, representativas de 98,70% do capital social votante e total da Comerc consolidando sua posição de controladora da Companhia

Em 14 de março de 2025, foi aprovado o aumento do capital social da Companhia, em R\$400.000, mediante a emissão de 58.827.181 ações ordinárias pela Companhia, as quais foram totalmente subscritas na presente data e integralizadas pela Vibra em 20 de março de 2025. Por meio do referido aumento de capital, a Vibra adquiriu as ações remanescentes da Comerc pertencentes aos demais acionistas, passando a deter a partir dessa data 100% do capital social votante e total da Comerc.

Acionista	Quantidade total de ações (unidades)		% Ações	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Perfin Comercury Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia	-	13.854.125	0,00%	3,82%
Perfin Ares I Fundo de Investimento em Participações	-	27.635.527	0,00%	7,61%
Perfin Ares 2 Fundo de Investimento em Participações	-	62.179.928	0,00%	17,13%
Perfin Mercury Fundo de Investimento em Participações	-	21.562.981	0,00%	5,94%
Perfin Mercury UV Fundo de Investimentos em Participações em Infraestrutura	-	1.163.600	0,00%	0,32%
Cristopher Alexander Viavianos	-	29.228.275	0,00%	8,05%
Demais pessoas físicas	-	25.890.195	0,00%	7,13%
Subtotal acionistas originais	-	181.514.631	0,00%	50,00%
Vibra Energia S.A.	583.842.235	176.795.320	100,00%	48,70%
Demais pessoas físicas	-	4.719.311	0,00%	1,30%
Subtotal acionistas - bloco Vibra	583.842.235	181.514.631	100,00%	50,00%
Total	583.842.235	363.029.262	100,00%	100,00%

Notas Explicativas



16. Patrimônio Líquido--Continuação

16.2. Reserva de capital

A reserva de capital é decorrente das reorganizações societárias ocorridas no Grupo, bem como transações com acionistas minoritários, sem perda de controle.

As movimentações do trimestre findo em 31 de março de 2025 são decorrentes, principalmente, de transações com acionistas minoritários conforme demonstradas a seguir:

	Referência	Controladora	
		31/03/2025	31/12/2024
		4.494	(32.066)
Transações com os acionistas:			
Aumento de participação societária - segmento de soluções		-	86
Recompra de participação - controlada geração centralizada	(a)	27.007	-
Venda de participação - controladas geração centralizada	(b)	2.659	39.217
Perdas na participação em controladas		-	(2.322)
Outras movimentações		-	(421)
Total		34.160	4.494

(a) recompra das ações da controlada direta Castilho Solar Participações S.A. (vide notas explicativa nº 1.1.1);

(b) venda de ações detidas pela controlada direta Castilho Solar Participações S.A. na controlada indireta Geradora Solar Castilho I S.A. (vide notas explicativa nº 1.1.1);

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2024, vide nota explicativa no. 1.1.1 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024;

Notas Explicativas



16. Patrimônio Líquido--Continuação

16.3. Resultado por ação

O cálculo do resultado básico e diluído por ação é feito por meio da divisão do resultado da Companhia pela quantidade média ponderada de ações existentes no período. A tabela a seguir apresenta o cálculo básico/diluído por ação para os períodos de três meses apresentados:

	31/03/2025		31/03/2024	
	Básico	Diluído	Básico	Diluído
Prejuízo do período atribuído aos controladores	(509.981)	(509.981)	(138.951)	(138.951)
Quantidade média ponderada ações (em unidades)	502.914.997	502.914.997	363.029.262	363.029.262
Prejuízo por ação - básico e diluído (em R\$)	(1,0141)	(1,0141)	(0,3828)	(0,3828)

A Companhia não possui instrumentos dilutivos, tais como, instrumentos conversíveis em ações, opções ou bônus de subscrição.

Notas Explicativas



17. Receita operacional líquida

A composição da receita operacional líquida para os períodos de três meses indicados está apresentada a seguir:

Descrição	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Receita de venda de energia	6	994.236	798.809	1.188.092	1.022.515
Receita de venda de energia - partes relacionadas	6	43.861	18.354	16.901	-
(-) Dedução da venda de energia - impostos federais		(100.156)	(73.102)	(108.680)	(87.920)
(-) Dedução da venda de energia - impostos estaduais		(18.211)	(25.447)	(27.643)	(36.958)
		919.730	718.614	1.068.670	897.637
Receita de prestação de serviços, locação e venda de mercadorias		31.787	33.690	74.859	66.330
(-) Dedução de serviços, locação e venda de mercadorias - impostos federais		(2.934)	(2.920)	(6.062)	(5.590)
(-) Dedução de serviços, locação e venda de mercadorias - impostos estaduais		-	-	(100)	-
(-) Dedução de serviços, locação e venda de mercadorias - impostos municipais		(1.594)	(1.645)	(2.564)	(2.112)
		27.259	29.125	66.133	58.628
Receita de geração distribuída		-	-	65.190	46.895
(-) Dedução de geração distribuída - impostos federais		-	-	(2.393)	(1.733)
		-	-	62.797	45.162
Receita de construção		-	-	261	4.906
Receita de atualização do ativo da concessão		-	-	519	552
(-) Dedução da construção - impostos federais		-	-	(72)	70
		-	-	708	5.528
Receita operacional líquida		946.989	747.739	1.198.308	1.006.955

Notas Explicativas



18. Custos de vendas de energia e serviços prestados

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Compra de energia		(948.090)	(706.954)	(959.391)	(803.357)
Compra de energia - partes relacionadas	6	(21.861)	(31.205)	(15.199)	-
Serviços prestados		(2.519)	(3.729)	(16.125)	(14.158)
Serviços prestados - partes relacionadas	6	(1.354)	(1.455)	-	-
Créditos de PIS e COFINS		98.577	68.583	102.361	80.826
Depreciação e amortização		-	-	(87.142)	(71.351)
Pessoal		-	-	(8.059)	(4.501)
Construção		-	-	(234)	(4.415)
Seguros		-	-	(3.682)	(3.826)
CUSD - utilização do sistema de distribuição		-	-	(7.615)	(6.772)
CUST - utilização do sistema de transmissão		-	-	(8.208)	(8.977)
Arrendamento e aluguéis		-	-	(941)	(298)
Outros custos		(38)	(300)	(4.371)	(2.944)
		(875.285)	(675.060)	(1.008.606)	(839.773)

Notas Explicativas



19. Despesas administrativas, comerciais e gerais

Nota	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Despesas com pessoal	(43.808)	(44.967)	(60.402)	(63.041)
Serviços de terceiros	(4.534)	(7.038)	(13.286)	(20.966)
Depreciação e amortização	(4.245)	(3.262)	(6.700)	(7.893)
Perdas estimadas com crédito de liquidação duvidosa	(352)	(483)	(667)	(762)
Arrendamento e aluguéis	(3)	(323)	(377)	(1.109)
Despesas com seguros	-	(31)	(5)	(34)
Amortização de mais valia	-	-	(5.350)	(4.930)
Reversão/ provisão de demandas judiciais e administrativas	-	11	175	(678)
Outras despesas administrativas	(7.529)	(859)	(8.454)	(1.733)
	(60.471)	(56.952)	(95.066)	(101.146)

Notas Explicativas



20. Resultado financeiro

Receitas financeiras

Rendimentos de aplicações financeiras				
Juros e atualizações monetárias				
Ganhos com instrumentos financeiros derivativos - NDFs				
PIS e COFINS sobre receita financeira				
Juros mútuo parte relacionada	6			
Marcação a mercado de instrumentos financeiros derivativos (a)	23			
Juros e atualização monetária sobre debênture - parte relacionada	6			
Demais variações cambiais				
Outras receitas financeiras				

Subtotal receitas financeiras**Despesas financeiras**

Cartas fianças				
Juros sobre passivo de arrendamento				
Juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	12			
Amortização de custos de transação	12			
Variação cambial de empréstimos	12			
Marcação a mercado de instrumentos financeiros derivativos (a)	23			
Opções de compra de ações outorgadas (c)				
Atualizações monetárias diversas				
IOF				
Derivativo embutido - contrato de venda de energia em moeda estrangeira (b)	23			
Perdas com instrumentos financeiros derivativos - NDFs				
Variação cambial				
Despesas bancárias				
Atualização passivo partes relacionadas	6			
Atualização de provisão para desmobilização				
Atualização para demandas judiciais e administrativas	13			
Outras despesas financeiras				

Subtotal despesas financeiras**Resultado financeiro, líquido**

Nota	Controladora		Consolidado	
	Acumulado		Acumulado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
	17.735	2.405	33.167	7.949
	2.245	1.393	5.380	6.492
	(16.455)	-	(16.455)	-
	(1.844)	(766)	(2.238)	(1.197)
6	2.734	3.097	1.259	1.456
23	-	-	6.603	(19.227)
6	15.026	9.042	15.026	9.042
	-	-	17	696
	1.910	535	2.566	623
	21.351	15.706	45.325	5.834
	(342)	(1.204)	(783)	(2.900)
	(177)	(264)	(6.093)	(5.005)
12	(144.163)	(105.695)	(246.255)	(195.234)
12	(12.744)	(3.084)	(16.279)	(5.155)
12	-	-	-	(2.979)
23	-	-	(6.181)	(2.064)
	(7.823)	9.751	(34.823)	11.716
	(531)	(317)	(1.327)	(1.457)
	(151)	(17)	(230)	(81)
23	-	-	(336.941)	116.394
	23.286	-	23.286	-
	-	-	(433)	-
	(53)	(82)	(193)	(144)
6	-	-	(849)	(99)
	-	-	(694)	(898)
13	(316)	(437)	(459)	(720)
	(2.427)	(126)	(5.738)	(839)
	(145.441)	(101.475)	(633.992)	(89.465)
	(124.090)	(85.769)	(588.667)	(83.631)

Notas Explicativas



21. Resultado financeiro--Continuação

- (a) Trata-se da marcação a mercado dos contratos de swap das controladas Hélio Valgas Participações e Nexway Comércio. A variação do saldo deve-se, principalmente, a oscilação das curvas futuras do IPCA e do DI, utilizadas para o cálculo da marcação a mercado, e à variação do dólar, que altera os saldos futuros da ponta passiva no caso da Hélio Valgas e da ponta ativa no caso da Nexway.
- (b) Marcação a mercado de derivativo embutido presente em contratos de venda de energia, cuja moeda negociada foi dólares americanos. Com a desvalorização da moeda estrangeira ante o real (dez/24 x mar/25), no trimestre findo em 31 de março de 2025, houve o reconhecimento de despesa financeira;
- (c) Refere-se a atualização das opções de recompra de ações.

Notas Explicativas



21. Despesa de imposto de renda (IRPJ) e contribuição social sobre o lucro (CSLL) correntes e diferidos

21.1. Imposto de renda e contribuição social corrente

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

As controladas que estão no lucro presumido adotam as alíquotas de presunção de 8% para IRPJ e 32% para a CSLL no caso de geração de energia e 32% para ambos os tributos nas receitas de locação, prestação de serviços e de geração distribuída.

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	(570.670)	(232.591)	(538.106)	(232.893)
(-) Resultado antes do Imposto de Renda e Contribuição Social - Empresas no "Lucro Presumido"	-	-	248.970	(174.113)
Resultado antes dos tributos sobre o lucro - "Empresas no Lucro Real"	(570.670)	(232.591)	(289.136)	(407.006)
Alíquota vigente combinada de 34%	194.028	79.081	98.306	138.382
Equivalência patrimonial	(133.254)	13.595	663	(31)
Outras adições/exclusões não dedutíveis para fins fiscais	(85)	(131)	(2.045)	(1.030)
IRPJ/CSLL diferidos não constituídos, líquidos	-	-	(48.004)	(27.771)
Outros	-	531	(16.765)	2.167
	60.689	93.076	32.155	111.717
Incentivos fiscais	-	-	-	-
	60.689	93.076	32.155	111.717
Imposto de renda e contribuição social Lucro Real - correntes	-	-	(5.402)	(74)
Imposto de renda e contribuição social Lucro Real - diferidos	60.689	93.076	37.556	111.791
Imposto de renda e contribuição social Lucro Presumido - correntes	-	-	(17.343)	(12.004)
Total	60.689	93.076	14.811	99.713
Alíquota efetiva	11%	40,0%	3%	43%

Notas Explicativas



21. Despesa de imposto de renda (IRPJ) e contribuição social sobre o lucro (CSLL) correntes e diferidos--Continuação

21.2. Impostos diferidos

Ativo / (Passivo) fiscal diferido

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Passivo de contratos futuros de energia elétrica IRPJ/CSLL	(115.098)	(135.798)	(157.261)	(173.283)
Outras receitas (despesas) temporárias	23.790	22.184	4.019	21.993
Valor justo da Mori Holding	-	-	(172.205)	(173.850)
Prejuízo fiscal / Base negativa da CSLL	188.818	150.434	194.729	156.866
Subtotal IRPJ/CSLL Diferidos	97.510	36.820	(130.718)	(168.274)
Resultado de contratos futuros de concessão Pis e COFINS diferidos	-	-	(3.592)	(423)
Resultado de contratos futuros de energia elétrica Pis e COFINS diferidos	(34.505)	(40.710)	(47.145)	(51.948)
	63.005	(3.890)	(181.455)	(220.645)
Ativo fiscal diferido	97.510	36.820	103.068	41.174
Passivo fiscal diferido	(34.505)	(40.710)	(284.523)	(261.819)
	63.005	(3.890)	(181.455)	(220.645)

Impacto no resultado do período

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Variação do resultado de contratos futuros de energia elétrica IRPJ/CSLL (a)	20.700	69.157	16.022	105.061
Variação prejuízo fiscal / base negativa (b)	38.383	29.222	37.863	31.975
Variação no resultado de outras despesas temporárias	1.606	(5.303)	(16.329)	(25.245)
	60.689	93.076	37.556	111.791

(a) O saldo consolidado no período de três meses findo em 31 de março de 2025 é impactado pela variação negativa da marcação a mercado dos contratos de comercialização de energia por conta da expectativa de aumento dos preços futuros de energia.

(b) O aumento no prejuízo fiscal e base negativa decorre, principalmente, do aumento nas despesas com juros de dívida.

Movimentação ativo / (passivo) fiscal diferido

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Saldo iniciais	(3.890)	(244.895)	(220.645)	(555.393)
Impostos diferidos provenientes da perda de controle	-	-	-	(5.380)
Impacto no resultado de contratos futuros de energia IR e CSLL	20.700	115.850	16.022	110.326
Impacto sobre diferidos diferenças temporárias	1.606	16.669	(16.329)	116.857
Impacto sobre prejuízo fiscal / base negativa da CSLL	38.383	73.755	37.863	79.281
PIS e COFINS diferidos - contratos de concessão	-	-	4.804	589
PIS e COFINS diferidos - contratos futuros de energia	6.206	34.731	(3.170)	33.075
Saldo finais	63.005	(3.890)	(181.455)	(220.645)

Notas Explicativas



21. Despesa de imposto de renda (IRPJ) e contribuição social sobre o lucro (CSLL) correntes e diferidos--Continuação

21.2. Impostos diferidos--Continuação

Em 31 de março de 2025, as bases dos impostos diferidos não constituídos podem ser assim resumidas:

Empresa	Consolidado			
	31/03/2025		31/12/2024	
	Prejuízo fiscal / base negativa	Diferenças temporárias	Prejuízo fiscal / base negativa	Diferenças temporárias
Comerc Desenvolvimento	27.593	-	27.594	-
Doc 88	40.519	1.002	38.498	1.603
Nexway Desenvolvimento (NED)	30.578	770	20.633	1.834
Mori Energia	237.223	18.518	210.846	20.223
BD Participações	(218)	2.652	-	-
Ares 2	119.365	39.132	118.176	36.578
Estrela do Norte	-	-	13.114	61
Mori 3 Participações	-	2.160	-	2.775
Bon Nome	45.970	2.910	43.734	2.126
Chapadão	2.682	0	2.681	-
Helio Valgas Participações	490.590	389.886	421.364	389.992
Várzea Solar Participações	58.325	(12.605)	54.904	-
São João Paracatu	10.712	3.967	10.418	3.224
Castilho Solar Participações	2.267	1	-	-
Ares 1	(383)	-	-	-
Ares Eyner	(56)	-	-	-
DMC	6.015	554	-	-
Itatiba	704	-	-	-
Toledo	198	-	-	-
	1.072.083	448.947	961.962	458.416

Quando for provável que lucros tributáveis futuros estarão disponíveis para permitir a recuperação de todo o ativo, ou parte dele, o saldo do ativo será ajustado pelo montante que se espera que seja recuperado.

Notas Explicativas



22. Instrumentos financeiros

Gerenciamento de riscos

O Grupo mantém operações com instrumentos financeiros. A gestão desses instrumentos é efetuada por meio de estratégias operacionais e controles internos visando à liquidez, à rentabilidade e à segurança. A política de controle consiste em acompanhamento permanente das condições contratadas versus condições vigentes no mercado. O Grupo não efetua aplicações de caráter especulativo, em derivativos ou quaisquer outros ativos de risco. Os resultados obtidos com essas operações estão condizentes com as políticas e as estratégias definidas pela sua Administração.

Instrumentos financeiros por categoria de valor justo

O valor contábil dos principais instrumentos financeiros ao custo amortizado não diverge materialmente dos seus respectivos valores justos, com exceção dos empréstimos, financiamentos e debêntures em 31 de dezembro de 2024, cujo valor justo para fins de divulgação é de R\$6.187.636 (R\$7.408.607 em 31 de dezembro de 2024). O método de mensuração utilizado para cômputo do valor de mercado foi o fluxo de caixa descontado, considerando expectativas de liquidação desses passivos e taxas de mercado vigentes, respeitando as particularidades de cada instrumento na data do balanço. Os principais instrumentos financeiros, classificados de acordo com as práticas contábeis adotadas pelo Grupo são como segue:

		Controladora		Consolidado	
Mensurados a valor justo por meio do resultado	Hierarquia	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Instrumentos financeiros derivativos (ativo)	Nível 2	5.994.088	2.869.710	6.506.348	3.656.864
Instrumentos financeiros derivativos (passivo)	Nível 2	5.622.737	2.443.288	5.822.335	2.589.817
Opções de compras outorgadas (passivo)	Nível 2	31.669	23.846	168.952	134.129
Custos amortizado (ativos financeiros)					
Caixa e equivalente de caixa		891.272	425.724	1.426.900	829.006
Contas a receber		497.875	473.058	682.798	676.608
Partes relacionadas		486.315	473.920	395.762	419.446
Dividendos a receber		1.057	1.057	6.539	7.613
Caixa e aplicações restritas		418	243	177.648	125.054
Venda de participação acionária		45.592	53.455	150.144	148.529
Custos amortizado (passivos financeiros)					
Fornecedores		393.374	383.403	467.067	450.615
Empréstimos, financiamentos e debêntures		3.524.962	4.435.793	6.220.070	7.199.743
Passivo de arrendamento		5.960	7.187	214.399	207.652
Partes relacionadas		1.875	10.157	1.849	24.972

Hierarquia

A classificação dos ativos e passivos financeiros em custo amortizado ou a valor justo contra resultado baseia-se no modelo de negócios e nas características de fluxo de caixa esperado pela Companhia para cada instrumento.

Notas Explicativas



22. Instrumentos financeiros--Continuação

Instrumentos financeiros por categoria de valor justo--Continuação

Hierarquia--Continuação

O valor justo de um título corresponde ao seu valor de vencimento (valor de resgate) trazido a valor presente pelo fator de desconto (referente à data de vencimento do título) obtido da curva de juros de mercado em reais. Os três níveis de hierarquia de valor justo são:

- Nível 1: preços cotados em mercado ativo para instrumentos idênticos;
- Nível 2: informações observáveis diferentes dos preços cotados em mercado ativo que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (como preços) ou indiretamente (derivados dos preços); e
- Nível 3: instrumentos cujos fatores relevantes não são dados observáveis de mercado.

Abertura dos instrumentos financeiros derivativos (mensurados a valor justo por meio do resultado)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Contratos futuros de comercialização de energia (a)	373.031	440.112	509.680	561.602
Contrato a termo de moedas (NDFs) (b)	(1.680)	(13.690)	(1.680)	(13.690)
Derivativo embutido - contrato de venda de energia em moeda estrangeira (c)	-	-	277.861	614.802
SWAPs - dívidas (d)	-	-	(101.848)	(95.667)
	371.351	426.422	684.013	1.067.047
Ativo circulante	3.392.294	1.053.284	3.531.472	1.150.855
Ativo não circulante	2.601.794	1.816.426	2.974.876	2.506.009
Passivo circulante	(3.282.863)	(1.037.375)	(3.347.753)	(1.059.673)
Passivo não circulante	(2.339.874)	(1.405.913)	(2.474.582)	(1.530.144)

Notas Explicativas



22. Instrumentos financeiros--Continuação

Instrumentos financeiros por categoria de valor justo--Continuação

Abertura dos instrumentos financeiros derivativos (mensurados a valor justo por meio do resultado)--Continuação

a) Contratos futuros de comercialização de energia

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Valor justo contratos futuros de comercialização de energia				
Ativo circulante	3.386.087	1.030.621	3.491.282	1.089.007
Ativo não circulante	2.601.794	1.816.426	2.707.772	1.918.374
Passivo circulante	(3.274.976)	(1.004.197)	(3.337.777)	(1.026.495)
Passivo não circulante	(2.339.874)	(1.402.738)	(2.351.597)	(1.419.284)
	373.031	440.112	509.680	561.602
(-) PIS e COFINS diferidos	(34.505)	(40.710)	(47.145)	(51.948)
Total do ativo líquido	338.526	399.402	462.535	509.654
Perda de controle	-	-	-	4.480
PIS e COFINS - perda de controle	-	-	-	(414)
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Efeito no resultado do período	(60.880)	(203.403)	(47.121)	(232.009)

A Companhia e sua controlada do segmento de trading possuem contratos futuros de energia com vencimento até o exercício de 2045. O resultado real dos instrumentos financeiros (contratos futuros), podem variar, uma vez que as marcações desses contratos foram realizadas considerando as respectivas datas-bases.

O valor justo dos contratos de compra e venda de energia foi determinado por meio de informações disponíveis no mercado e metodologias apropriadas de avaliação. A taxa de desconto utilizada tem como referência a taxa de retorno livre de risco de mercado, ajustada pelo índice de inflação de cada contrato, quando aplicável.

O efeito de marcação a mercado é registrado na margem operacional do Grupo por se tratar de operação principal do segmento de comercialização de energia.

Notas Explicativas



22. Instrumentos financeiros--Continuação

Instrumentos financeiros por categoria de valor justo--Continuação

Abertura dos instrumentos financeiros derivativos (mensurados a valor justo por meio do resultado)--Continuação

b) Contrato a termo de moedas (NDFs)

Em 21 de junho de 2024, a Companhia realizou a contratação de 18 operações da modalidade NDF's (*Non-deliverable forward*) da modalidade asiática com vencimentos que variam entre 09 de agosto de 2024 até 12 de janeiro de 2026, com o objetivo de proteção contra a volatilidade cambial das receitas das controladas indiretas Hélio Valgas de I a V, cujos contratos de energia são precificados em dólares americanos. Nessa mesma data, a Companhia realizou também, a contratação de 3 operações de NDF's (*Non-deliverable forward*) da modalidade *plain vanilla* com vencimentos que variam entre 16 de dezembro de 2024 até 15 de dezembro de 2025, com o objetivo de proteção contra a volatilidade cambial da ponta passiva em USD da operação de SWAP da controlada Hélio Valgas Participações S.A..

A tabela a seguir apresenta a posição das referidas NDF's em 31 de março de 2025.

Contraparte	Moeda	Proteção	Nacional	Início	Vencimento	31/03/2025
BTG Pactual	USD	Receitas	(4.089)	06/03/2025	01/04/2025	(713)
BTG Pactual	USD	Receitas	(3.807)	02/04/2025	02/05/2025	(583)
BTG Pactual	USD	Receitas	(3.685)	05/05/2025	02/06/2025	(564)
BTG Pactual	USD	Swap	15.554	21/06/2024	16/06/2025	2.433
BTG Pactual	USD	Receitas	(3.551)	03/06/2025	01/07/2025	(596)
BTG Pactual	USD	Receitas	(3.792)	02/07/2025	01/08/2025	(693)
BTG Pactual	USD	Receitas	(4.343)	04/08/2025	01/09/2025	(874)
BTG Pactual	USD	Receitas	(4.310)	02/09/2025	01/10/2025	(931)
BTG Pactual	USD	Receitas	(4.087)	02/10/2025	03/11/2025	(943)
BTG Pactual	USD	Receitas	(3.800)	04/11/2025	01/12/2025	(933)
BTG Pactual	USD	Swap	15.343	21/06/2024	15/12/2025	3.774
BTG Pactual	USD	Receitas	(4.079)	02/12/2025	02/01/2026	(1.057)
						(1.680)
						Ativo circulante 6.207
						Passivo circulante (7.887)
						(1.680)



22. Instrumentos financeiros--Continuação

Instrumentos financeiros por categoria de valor justo--Continuação

Abertura dos instrumentos financeiros derivativos (mensurados a valor justo por meio do resultado)--Continuação

c) Derivativo embutido - contratos venda de energia em moeda estrangeira

A receita do projeto das controladas indiretas Hélio Valgas de I a V é indexada ao dólar americano estando sujeita às flutuações cambiais que podem impactar a rentabilidade do projeto. O Grupo avaliou o contrato de venda de energia firmado pelas controladas, o qual tem prazo de suprimento de 20 anos, e concluiu que o mesmo possui um derivativo embutido relacionado à moeda estrangeira (dólares americanos), com necessidade de ser contabilizado separadamente. Essa conclusão é baseada no fato da moeda em questão não ser normalmente utilizada no ambiente econômico de compra e venda de energia, bem como as partes envolvidas também não possuem dólares americanos como moeda funcional. O derivativo embutido de moeda estrangeira é contabilizado a valor justo e remensurado também a valor justo a cada data-base. O registro é feito contra o resultado financeiro das controladas devido ao fato de ser um derivativo de moeda estrangeira. O nocional envolvido no contrato de venda de energia em 31 de março de 2025 é de USD 907.191 (USD 894.858 em 31 de dezembro de 2024). A variação do saldo está relacionada principalmente atualização pela expectativa da inflação americana (atualizada trimestralmente) do preço de venda da energia, sendo parcialmente compensada pela realização através da efetivação da receita ao longo do período (entrega de energia).

	Saldo em 31/12/2024	MTM (*)	Saldo em 31/03/2025
Derivativo embutido - contratos venda de energia em moeda estrangeira	614.802	(336.941)	277.861
Ativo circulante	37.465		16.835
Ativo não circulante	577.337		261.026

(*) Efeito de marcação a mercado reconhecido no resultado financeiro.

Notas Explicativas



22. Instrumentos financeiros--Continuação

Instrumentos financeiros por categoria de valor justo--Continuação*Abertura dos instrumentos financeiros derivativos (mensurados a valor justo por meio do resultado)--Continuação*d) SWAPs de dívida

Efeitos de variação cambial, juros e MTM são reconhecidos no resultado financeiro como marcação a mercado de instrumentos de derivativos, vide tabela abaixo.

Controladas	Data de vencimento	Nocional (USD)	Ponta ativa	Ponta passiva	Saldo 31/12/2024	Variação cambial	Juros	MTM	Saldo 31/03/2025
Nexway Comércio	10/05/2026	19.897	USD/BRL 5,41	BRL CDI + 2,4% a.a.	11.180	(6.603)	(1.738)	1.150	3.989
Hélio Valgas Participações	15/06/2038	255.000	BRL IPCA + 8,26% a.a.	USD + 6,91% a.a.	(106.847)	87.610	-	(86.600)	(105.837)
					(95.667)	81.007	(1.738)	(85.450)	(101.848)
Ativo circulante					1.720				17.148
Ativo não circulante					10.298				6.078
Passivo circulante					-				(2.089)
Passivo não circulante					(107.685)				(122.985)
					(95.667)				(101.848)

Notas Explicativas



22. Instrumentos financeiros--Continuação

22.1. Considerações sobre riscos

a) Risco de crédito

A Companhia e suas controladas restringem a exposição a riscos de crédito associados à caixa e equivalentes de caixa, efetuando seus investimentos em instituições financeiras avaliadas como de primeira linha, sem concentração de investimentos em único grupo econômico. Para instrumentos financeiros derivativos, o Grupo também trabalha com instituições financeiras avaliadas como de primeira linha.

Com relação as contas a receber de clientes, o Grupo restringe a sua exposição a riscos de crédito por meio da seletividade de clientes e de análises de crédito contínua.

Adicionalmente, inexistem históricos relevantes de perdas, por meio de acompanhamento dos limites individuais de posição, a fim de minimizar eventuais problemas de inadimplência com essas contas a receber.

b) Risco de taxa de juros

Decorre da possibilidade de a Companhia e suas controladas sofrerem ganhos ou perdas decorrentes de oscilações de taxas de juros incidentes sobre seus ativos e passivos financeiros. As taxas de juros contratadas sobre aplicações financeiras estão mencionadas na nota explicativa nº 3 e as relacionadas às dívidas na nota explicativa nº 12.

Esse risco é gerenciado por meio do monitoramento das oscilações das taxas de juros e inflação. Além disso, a Companhia investe seus recursos excedentes em taxas de juros pós-fixadas, o que resulta em uma combinação eficiente de taxas com as principais dívidas existentes.

c) Risco com taxa de câmbio

O risco associado decorre da possibilidade de a Companhia e suas controladas virem a incorrer em perdas por causa de flutuações nas taxas de câmbio, que aumentem os valores captados no mercado.

A Companhia e suas controladas adotam a política de contratação de NDFs com o objetivo de proteção de importações futuras de equipamentos, contra exposição da ponta passiva em dólar (SWAP) e também das receitas provenientes de contrato de venda de energia, cuja moeda transacional é o dólar americano.

Notas Explicativas



22. Instrumentos financeiros--Continuação

22.1. Considerações sobre riscos--Continuação

c) Risco com taxa de câmbio --Continuação

A controlada Hélio Valgas contratou instrumento financeiro derivativo para conversão da sua dívida de reais para dólares americanos visto que seu faturamento é indexado na respectiva moeda americana. A exposição à essa moeda está sendo demonstrada na análise de sensibilidade.

d) Risco de estrutura de capital

Decorre da escolha entre capital próprio (aportes de capital e retenção de lucros) e capital de terceiros que a Companhia e suas controladas fazem para financiar suas operações. Para mitigar os riscos de liquidez e a otimização do custo médio ponderado do capital, a sua Administração monitora permanentemente os níveis de endividamento de acordo com sua política interna.

e) Risco de liquidez

O risco de liquidez evidencia a capacidade da Companhia e suas controladas em liquidar as obrigações assumidas. A Companhia e suas controladas gerenciam o risco de liquidez por meio do monitoramento contínuo dos fluxos de caixa previstos e realizados, da combinação dos perfis de vencimento dos ativos e passivos financeiros e pela manutenção de relacionamento próximo com instituições financeiras.

O fluxo não descontado a valor presente do principal e juros das debêntures e do passivo de arrendamento, por vencimento, é apresentado a seguir.

Período	2025	2026	2027	2028	2029	2030 em diante	Total
Debêntures – principal (*)	274.301	297.370	1.710.555	301.919	320.944	2.806.743	5.711.832
Debêntures – juros (*)	662.369	608.395	506.089	412.680	431.805	4.458.033	7.079.371
Passivo de arrendamento – principal	34.545	28.174	25.164	25.041	25.041	530.607	668.572
Passivo de arrendamento - juros	(19.582)	(23.512)	(23.191)	(22.983)	(22.757)	(342.148)	(454.173)
Total	951.633	910.427	2.218.617	716.657	755.033	7.453.235	13.005.602

(*) No caso das debêntures, por se tratar de projeção, estes valores diferem dos valores divulgados na nota explicativa no 12. As informações refletidas na tabela a seguir incluem os fluxos de caixa de principal e juros projetados até o término do passivo financeiro.

O restante dos passivos financeiros possui expectativa de realização de curto prazo, e estão consequentemente classificados no passivo circulante.

Notas Explicativas



22. Instrumentos financeiros--Continuação

22.2. Análise de sensibilidade sobre os instrumentos financeiros--Continuação

A Companhia e suas controladas efetuaram análises de sensibilidade, elaborados com base na exposição líquida às taxas variáveis dos instrumentos financeiros ativos e passivos, derivativos e não derivativos, relevantes, em aberto no fim do período deste relatório, assumindo que o valor dos ativos e passivos a seguir estivesse em aberto durante todo o período, ajustado com base nas taxas estimadas para um cenário provável do comportamento do risco que, caso ocorra, pode gerar resultados adversos.

Análise de sensibilidade sobre as operações de compra e venda de energia

O principal fator de risco é a exposição à variação dos preços de mercado da energia. A variação da taxa de desconto não impacta de forma relevante o valor justo apurado.

As análises de sensibilidade foram preparadas, considerando, para os cenários 1 e 2, a elevação ou queda de 25% e 50% nos preços futuros, aplicados sobre a curva futura de preços de mercado, para cada uma das datas de vencimento das obrigações contratuais. A Companhia entende que o cenário provável está refletido nos montantes contabilizados, uma vez que esses contratos estão marcados a mercado com base em cotações disponíveis. Os resultados obtidos estão demonstrados a seguir:

	Variação no preço	Posição em 31/03/2025	Cenários projetados	
			Cenário 1 (25%)	Cenário 2 (50%)
Ganhos não realizados em operações de compra e venda de energia	Elevação	509.680	252.211	43.925
	Queda	509.680	668.779	877.064

Análise de sensibilidade do risco de taxa de juros e variações monetárias

A Companhia desenvolveu análise de sensibilidade com objetivo de mensurar o impacto de taxas de juros pós-fixadas e de variações monetárias sobre seus ativos e passivos financeiros expostos a tais riscos.

Para o cenário base foram consideradas as taxas de juros vigentes no mercado em 31 de março de 2025, extraídas das seguintes fontes: Banco Central do Brasil, IBGE e B3. A análise de sensibilidade levou em consideração apenas a variação da taxa de juros em relação ao saldo devedor em 31 de março de 2025, não assumindo outras variações. Para os cenários I e II, foram consideradas deteriorações de 25% e 50%, respectivamente, no indicador de risco principal do instrumento financeiro em relação ao nível utilizado no cenário provável; nos cenários III e IV, foram consideradas elevações de 25% e 50%, respectivamente sobre a mesma base. A tabela demonstra a receita (despesa) financeira líquida de um ano considerando os critérios mencionados acima.

Notas Explicativas



23. Divulgações adicionais da demonstração de fluxo de caixa

23.1. Transações não caixa

As principais transações não caixa estão descritas a seguir:

Movimentações					
Transação	Notas	Controladora		Consolidado	
		31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Encargos de dívidas capitalizados	7/12	5.586	-	5.586	-
Adições / remensuração arrendamento	8	306	-	8.660	-

A tabela a seguir demonstra as posições dos saldos a pagar / a receber em cada data-base. Por esse motivo, estão sendo apresentados os saldos de 31 de março de 2024. Para fins de demonstração de fluxo de caixa, precisam ser analisados conjuntamente.

Posição na respectiva data-base					
Transação	Notas	Controladora		Consolidado	
		31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Provisão fornecedor (OPEX)	11	-	-	2.363	4.479
Provisão fornecedor (CAPEX) - Imobilizado	9/11	-	-	28.795	31.277
Redução de capital a receber - Controladas diretas	6	24.000	4.000	-	-
Dividendos a receber - coligadas e controladas em conjunto	6	1.057	1.057	6.539	7.613
Valores a receber da venda de participação da Hélio Valgas Participações	1/6	3.132	3.132	-	-

23.2. Outras divulgações

No trimestre findo em 31 de março de 2025, aquisição de investimentos pode ser assim resumida:

Nota	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Earn out		-		-
Parcela de compra da Nexway Comércio e Nexway Desenvolvimento	(4.530)	-	(4.530)	-
Compra IGreen	-	-	(1.670)	-
Compra Gestal Automação	-	-	(123)	-
Outros		-		-
Recompra Castilho Participações	1.1.1 (6.769)	-	(6.769)	-
Total	(11.299)	-	(13.092)	-

Notas Explicativas



24. Compromissos

Algumas controladas possuem compromissos de investimentos em infraestrutura já firmados no montante total de R\$193.939 no segmento de geração distribuída para o ciclo 3 (consolidado Mori 3 e Ares 2), (R\$325.351 no segmento de geração distribuída para o ciclo 3 (consolidado Mori 3 e Ares 2), no exercício findo em 31 de dezembro de 2024) e R\$20.280 para o ciclo 2.

25. Seguros

Os seguros vigentes em 31 de março de 2025 estão assim compostos:

Empresa		Comerc Energia S.A.		
Tipo	Ramo	Limite Máximo Indenizável	Vigência	
			Início	Fim
	Empresarial	6.969.792,00	25/03/2024	25/10/2025
	D&O	50.000.000,00	17/05/2024	17/05/2025
	Fiança Locaticia	4.088.989,07	13/09/2023	03/08/2026
	Seguro Garantia	71.741.520,88	14/11/2024	09/02/2026
Geração centralizada	Responsabilidade Civil	20.000.000,00	20/12/2023	20/06/2025
	Risco Operacional	200.000.000,00	20/12/2023	20/06/2025
Geração Distribuída	Responsabilidade Civil	180.000.000,00	28/08/2024	28/08/2025
	Risco Operacional	150.000.000,00	28/08/2024	28/08/2025

Em 31 de março de 2025, as coberturas de seguro no consolidado são consideradas suficientes pela Administração para a cobertura dos riscos envolvidos.

26. Eventos subsequentes

Antecipação de recebíveis

A Comerc realizou na data de 17 de abril uma transação com desembolso de R\$23.717 através de uma operação de antecipação de recebíveis de um cliente ao custo de CDI +3,4% a.a.

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

Acompanhamento de projeções e estimativas divulgadas pela Companhia

Conforme fato relevante divulgado em 21 de agosto de 2024, a Companhia passou a divulgar as seguintes projeções:

- **EBITDA @stake:** (i) R\$1 bilhão no exercício social a ser encerrado em 31 de dezembro de 2024; e (ii) R\$1,3 bilhão no exercício social a ser encerrado em 31 de dezembro de 2025.

As projeções mencionadas têm como objetivo mensurar o EBITDA @stake, que representa o EBITDA proforma proporcional ao percentual de participação da Companhia nos negócios/projetos nos quais possui participação, excluindo o efeito em resultado do valor presente da marcação a mercado dos contratos de energia de longo prazo e despesas não recorrentes.

Além disso, as projeções levaram em consideração uma série de premissas, conforme descritas no item 3.1(c) do Formulário de Referência da Companhia.

Tais projeções, estimativas, expectativas e declarações futuras têm por embasamento, em grande parte, as expectativas atuais, estimativas das projeções futuras e tendências que afetam ou podem vir a afetar o setor de atuação da Companhia, sua participação de mercado, seus negócios, suas operações e seus resultados. Estas estimativas e declarações estão sujeitas a diversos riscos, incertezas e suposições fora do controle da Companhia, incluindo (sem limitação) os fatores de riscos descritos nos itens 4.1 a 4.3 do Formulário de Referência da Companhia, e são feitas com base nas informações de que a Companhia atualmente dispõe.

As informações apresentadas acima refletem as expectativas da administração em relação ao futuro da Companhia, sujeitas a riscos e incertezas, sendo dados estimativos e indicativos que não constituem promessa de desempenho. Nesse sentido, tais expectativas dependem das condições do mercado e do cenário econômico brasileiro e dos setores em que a Companhia atua. Qualquer alteração na percepção ou nas premissas pode fazer com que os resultados concretos sejam diferentes das projeções apresentadas. Sobre as incertezas relacionadas à divulgação de projeções, veja também o fator de risco “A Companhia divulga certas projeções que podem não se materializar e, consequentemente, impactar negativamente o resultado da Companhia” no item 4.1 do Formulário de Referência da Companhia.

Nos termos do artigo 21, parágrafo 4º, da Resolução da CVM nº 80/2022, a Companhia esclarece que o EBITDA @stake para os períodos de três meses findos em 31 de março de 2025 foi de R\$ 278 milhões e o acumulado dos últimos 12 meses foi R\$ 1,112 bilhão, respectivamente, consistente com os valores inicialmente projetados pela Companhia e, portanto, sem alteração das projeções divulgadas.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR
Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da
Comerc Energia S.A.
São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Comerc Energia S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 31 de março de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1), aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e a IAS 34, aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros Assuntos - Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa Norma e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Valores correspondentes

Os valores correspondentes relativos aos balanços patrimoniais, individual e consolidado, em 31 de dezembro de 2024 foram anteriormente auditados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 24 de fevereiro de 2025, sem modificação e às demonstrações, individuais e consolidadas, do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses do trimestre findo em 31 de março de 2024, foram anteriormente revisados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 08 de maio de 2024, sem modificação. Os valores correspondentes relativos às Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2024, foram submetidos aos mesmos procedimentos de revisão por aqueles auditores independentes e, com base em sua revisão, aqueles auditores emitiram relatório reportando que não tiveram conhecimento de nenhum fato que os levasse a acreditar que a DVA não foi elaborada, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 06 de maio de 2025.

KPMG Auditores Independentes Ltda
CRC SP014428/O-6
Daniel Aparecido da Silva Fukumori
CRC 1SP245014/O-2

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**DECLARAÇÃO PARA FINS DO ARTIGO 27 DA RESOLUÇÃO CVM NO 80**

Declaramos, na qualidade de Diretores da COMERC ENERGIA S.A (anteriormente denominada COMERC PARTICIPAÇÕES S.A.), companhia por ações, de capital aberto, com sede na Av. Presidente Juscelino Kubitschek, nº 1909 – 21º andar – Torre Norte, CEP 04543-907, cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, inscrita no CNPJ sob nº 25.369.840/0001-57 e no NIRE sob o nº 35.300.573.625 (“Companhia”), nos termos dos incisos V e VI do parágrafo 1º do Artigo 27 da Resolução da Comissão de Valores Mobiliários no 80, de 29 de março de 2022, conforme alterada, que:

(i) revimos, discutimos e concordamos com as informações financeiras intermediárias individuais da Companhia relativas ao período findo em 31 de março de 2025.

São Paulo/SP, 06 de maio de 2025.

Clarissa Della Nina Sadock Accorsi
Diretora Presidente

Bruno de Araújo Soares
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

DECLARAÇÃO PARA FINS DO ARTIGO 27 DA RESOLUÇÃO CVM NO 80

Declaramos, na qualidade de Diretores da COMERC ENERGIA S.A (anteriormente denominada COMERC PARTICIPAÇÕES S.A.), companhia por ações, de capital aberto, com sede na Av. Presidente Juscelino Kubitschek, nº 1909 – 21º andar – Torre Norte, CEP 04543-907, cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, inscrita no CNPJ sob nº 25.369.840/0001-57 e no NIRE sob o nº 35.300.573.625 (“Companhia”), nos termos dos incisos V e VI do parágrafo 1º do Artigo 27 da Resolução da Comissão de Valores Mobiliários no 80, de 29 de março de 2022, conforme alterada, que:

(i) revimos, discutimos e concordamos com as opiniões expressas no relatório dos auditores independentes referentes às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Companhia relativas ao período findo em 31 de março de 2025.

São Paulo/SP, 06 de maio de 2025.

Clarissa Della Nina Sadock Accorsi
Diretora Presidente

Bruno de Araújo Soares
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores