

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 30/09/2025	9
DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024	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 30/09/2025	19
DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024	20
Demonstração de Valor Adicionado	21

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

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

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	132
---	-----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	134
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	136
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	137

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/09/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	608.183.269
Preferenciais	0
Total	608.183.269
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 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	13.030.499	11.044.933
1.01	Ativo Circulante	3.260.262	2.099.365
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	708.965	425.724
1.01.02	Aplicações Financeiras	116	243
1.01.03	Contas a Receber	607.107	459.986
1.01.03.01	Clientes	607.107	459.986
1.01.04	Estoques	533	0
1.01.06	Tributos a Recuperar	31.054	38.494
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	31.054	38.494
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.912.487	1.174.918
1.01.08.03	Outros	1.912.487	1.174.918
1.01.08.03.01	Partes relacionadas	83.079	103.711
1.01.08.03.02	Outros ativos	91.357	3.230
1.01.08.03.03	Dividendos e JSCP a Receber	1.820	1.057
1.01.08.03.04	Instrumentos financeiros derivativos	1.729.364	1.053.284
1.01.08.03.06	Venda de participação acionária	6.867	13.636
1.02	Ativo Não Circulante	9.770.237	8.945.568
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.163.013	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	165.514	36.820
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	165.514	36.820
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	350.548	370.209
1.02.01.09.02	Créditos com Controladas	350.548	370.209
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	2.646.017	1.861.299
1.02.01.10.03	Instrumentos financeiros derivativos	2.620.053	1.816.426
1.02.01.10.04	Créditos Diversos	6.555	1.161
1.02.01.10.05	Venda de participação acionária	15.278	39.819
1.02.01.10.06	Depósitos judiciais	4.131	3.893
1.02.02	Investimentos	6.539.255	6.614.005
1.02.02.01	Participações Societárias	6.539.255	6.614.005
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	6.539.255	6.614.005
1.02.03	Imobilizado	25.414	13.157
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	10.416	6.338
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	14.998	6.819
1.02.04	Intangível	42.555	36.079
1.02.04.01	Intangíveis	42.555	36.079

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	13.030.499	11.044.933
2.01	Passivo Circulante	2.804.082	1.971.639
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	66.445	64.533
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	66.445	64.533
2.01.02	Fornecedores	508.684	383.403
2.01.03	Obrigações Fiscais	9.201	25.665
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	7.231	18.886
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	0	1
2.01.03.01.02	Obrigações Fiscais Federais	7.231	18.885
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	567	525
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	1.403	6.254
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	467.859	433.996
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	273.687	241.629
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	273.687	241.629
2.01.04.02	Debêntures	194.172	192.367
2.01.05	Outras Obrigações	1.751.893	1.061.097
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	10.157
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	10.157
2.01.05.02	Outros	1.751.893	1.050.940
2.01.05.02.04	Adiantamentos de clientes	3.098	7.368
2.01.05.02.05	Passivo de arrendamento	3.392	5.066
2.01.05.02.07	Outro passivos	28.458	1.131
2.01.05.02.08	Instrumentos financeiros derivativos	1.684.057	1.037.375
2.01.05.02.09	Contas a pagar por aquisição de investimento	2.500	0
2.01.05.02.12	Opções de compras outorgadas	30.388	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	5.392.086	5.503.413
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	2.880.057	4.001.797
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	61.691	225.627
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	61.691	225.627
2.02.01.02	Debêntures	2.818.366	3.776.170
2.02.01.02.01	Debêntures	2.818.366	3.776.170
2.02.02	Outras Obrigações	2.488.116	1.460.883
2.02.02.02	Outros	2.488.116	1.460.883
2.02.02.02.03	Perdas em Investimentos	8.292	3.728
2.02.02.02.04	Obrigações sociais e trabalhistas LP	17.279	21.516
2.02.02.02.05	Passivo de arrendamento	9.098	2.121
2.02.02.02.06	Instrumentos financeiros derivativos	2.446.963	1.405.913
2.02.02.02.07	Adiantamento de clientes	5.815	3.759
2.02.02.02.09	Opções de compra de ações outorgadas	669	23.846
2.02.03	Tributos Diferidos	20.200	40.710
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	20.200	40.710
2.02.04	Provisões	3.713	23

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	3.713	23
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	3.713	23
2.03	Patrimônio Líquido	4.834.331	3.569.881
2.03.01	Capital Social Realizado	5.757.793	3.657.793
2.03.02	Reservas de Capital	14.557	4.494
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-938.019	-92.406

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	-32.358	35.291	85.423	-3.201
3.01.01	Receita operacional líquida	1.433.448	3.510.549	845.465	2.339.656
3.01.02	Marcação a mercado de instrumentos financeiros	-82.332	-201.229	3.806	-233.338
3.01.03	Custos de vendas de energia e serviços prestados	-1.383.474	-3.274.029	-763.848	-2.109.519
3.03	Resultado Bruto	-32.358	35.291	85.423	-3.201
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-100.316	-758.274	-70.345	79.447
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-26.341	-142.293	-58.672	-174.345
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	250	-13.746	25.820	29.813
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-74.225	-602.235	-37.493	223.979
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-132.674	-722.983	15.078	76.246
3.06	Resultado Financeiro	-62.762	-251.322	-96.889	-298.592
3.06.01	Receitas Financeiras	42.644	134.820	31.249	70.251
3.06.02	Despesas Financeiras	-105.406	-386.142	-128.138	-368.843
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-195.436	-974.305	-81.811	-222.346
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	52.184	128.692	13.622	150.084
3.08.02	Diferido	52.184	128.692	13.622	150.084
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-143.252	-845.613	-68.189	-72.262
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-143.252	-845.613	-68.189	-72.262

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	-143.252	-845.613	-68.189	-72.262
4.03	Resultado Abrangente do Período	-143.252	-845.613	-68.189	-72.262

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 30/09/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-111.478	-218.190
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	146.061	87.430
6.01.01.01	Resultado líquido do período	-845.613	-72.262
6.01.01.03	Depreciação e amortização	8.858	5.812
6.01.01.04	Juros sobre passivo de arrendamento	1.172	754
6.01.01.05	Amortização de direito de uso	5.376	4.012
6.01.01.06	Resultado de equivalência patrimonial	602.239	-223.979
6.01.01.07	Marcação de mercado dos contratos de energia	214.337	258.473
6.01.01.08	Resultado de contratos futuros de energia elétrica PIS e COFINS diferidos	-20.512	-23.783
6.01.01.09	Tributos diferidos	-128.691	-150.084
6.01.01.10	Perdas esperadas do contas a receber	382	454
6.01.01.11	Juros sobre mútuos e demais empréstimos	-58.236	-37.998
6.01.01.13	Ajuste a valor justo de investimento controlado em conjunto	0	-29.049
6.01.01.16	Provisão para demandas judiciais e administrativas	0	-11
6.01.01.17	Juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures (incluindo amortização de custos)	359.599	366.215
6.01.01.19	Baixa de ativos para resultado	-61	15
6.01.01.20	Valor justo de opções de compra de ações	7.211	-11.139
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-257.539	-305.620
6.01.02.01	Contas a receber	-134.431	11.889
6.01.02.02	Outros Ativos	-8.819	-1.190
6.01.02.03	Impostos a recuperar	7.433	1.419
6.01.02.04	Outros passivos	23.402	-1.057
6.01.02.05	Transações com partes relacionadas	7.602	5.575
6.01.02.06	Fornecedores	123.702	-12.667
6.01.02.07	Obrigações tributárias	-18.790	14.608
6.01.02.08	Adiantamentos de clientes	-2.214	2.446
6.01.02.11	Transações com partes relacionadas	-1.699	-2.384
6.01.02.12	Dividendos recebidos de controladas	51.748	21.333
6.01.02.13	Juros pagos de empréstimos e financiamentos	-328.415	-344.203
6.01.02.15	Pagamento de provisão para demandas judiciais e administrativas	0	-1.389
6.01.02.16	Estoques	162	0
6.01.02.17	Juros arrendamentos sobre direito de uso	-450	0
6.01.02.18	Juros recebido sobre a debênture emitida por partes relacionadas	15.168	0
6.01.02.19	Juros recebidos de empréstimos com terceiros	8.062	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-555.533	-679.757
6.02.04	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-22.629	-14.227
6.02.09	Alienação de participação societária	6.041	6.309
6.02.10	Aportes em controladas, coligadas e controladas em conjunto	-500.838	-676.362
6.02.11	Mútuos concedidos	0	-1.936
6.02.12	Mútuos recebidos	4.507	1.416
6.02.13	Caixa proveniente de reorganização societária	1.476	12

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 30/09/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.02.14	Redução de capital nas controladas, coligadas e controladas em conjunto	20.000	120.100
6.02.15	Aquisição de debêntures - controlada em conjunto Grupo	0	-126.938
6.02.16	Aplicação em caixa restrito (incluindo depósitos judiciais)	127	11.869
6.02.17	Recebimento de debênture emitida por partes relacionadas	35.888	0
6.02.18	Aquisição de investimentos	-16.732	0
6.02.19	Empréstimos concedidos a terceiros	-158.740	0
6.02.20	Recebimento de empréstimos concedidos a terceiros	75.367	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	950.252	1.140.730
6.03.01	Pagamento de arrendamentos por direito de uso	-4.812	-4.828
6.03.02	Integralização de capital social	2.100.000	0
6.03.08	Ingresso de empréstimos, financiamentos e debêntures	0	2.000.000
6.03.09	Pagamento de custos de empréstimos e debêntures (custos de transação)	-1.138.626	-853.811
6.03.10	Liquidação de instrumentos financeiros derivativos	-6.310	-631
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	283.241	242.783
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	425.724	309.324
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	708.965	552.107

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025

(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	2.100.000	10.063	0	0	0	2.110.063
5.04.01	Aumentos de Capital	2.100.000	0	0	0	0	2.100.000
5.04.08	Venda de participação societária	0	-3.197	0	0	0	-3.197
5.04.09	Recompra de participação societária	0	13.260	0	0	0	13.260
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-845.613	0	-845.613
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-845.613	0	-845.613
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	5.757.793	14.557	0	-938.019	0	4.834.331

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024

(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	39.568	0	0	0	39.568
5.04.08	Aumento de participação societária - segmento de soluções	0	86	0	0	0	86
5.04.09	Venda de participação societária - controladas de geração centralizada	0	39.388	0	0	0	39.388
5.04.10	Reorganização societária - controladas de geração distribuída	0	1.524	0	0	0	1.524
5.04.11	Perdas em participações de investimentos	0	-2.174	0	0	0	-2.174
5.04.12	Outras movimentações	0	744	0	0	0	744
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-72.262	0	-72.262
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-72.262	0	-72.262
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	SalDOS Finais	3.657.793	7.502	0	-303.619	0	3.361.676

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 30/09/2025	01/01/2024 à 30/09/2024
7.01	Receitas	3.726.851	2.420.151
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	3.948.977	2.653.943
7.01.02	Outras Receitas	-221.740	-233.338
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-386	-454
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-3.651.563	-2.357.791
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-3.633.700	-2.331.040
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-17.863	-26.751
7.03	Valor Adicionado Bruto	75.288	62.360
7.04	Retenções	-14.234	-9.824
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-14.234	-9.824
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	61.054	52.536
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-483.330	328.080
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-602.235	223.979
7.06.02	Receitas Financeiras	140.458	73.535
7.06.03	Outros	-21.553	30.566
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-422.276	380.616
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-422.276	380.616
7.08.01	Pessoal	84.411	119.054
7.08.01.01	Remuneração Direta	64.696	104.034
7.08.01.02	Benefícios	14.025	9.728
7.08.01.03	F.G.T.S.	5.690	5.292
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-47.274	-35.500
7.08.02.01	Federais	-109.723	-105.857
7.08.02.02	Estaduais	57.075	65.116
7.08.02.03	Municipais	5.374	5.241
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	386.200	369.324
7.08.03.01	Juros	366.128	370.544
7.08.03.02	Aluguéis	235	783
7.08.03.03	Outras	19.837	-2.003
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-845.613	-72.262
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-845.613	-72.262

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	16.696.724	14.917.327
1.01	Ativo Circulante	4.238.917	2.840.520
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.285.682	829.006
1.01.02	Aplicações Financeiras	57.380	19.746
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	57.380	19.746
1.01.02.01.03	Aplicações financeiras restritas	57.380	19.746
1.01.03	Contas a Receber	831.909	663.536
1.01.03.01	Clientes	831.909	663.536
1.01.04	Estoques	4.086	3.638
1.01.06	Tributos a Recuperar	58.835	53.886
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	58.835	53.886
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	2.001.025	1.270.708
1.01.08.03	Outros	2.001.025	1.270.708
1.01.08.03.01	Partes relacionadas	56.882	49.237
1.01.08.03.02	Outros ativos	115.086	45.101
1.01.08.03.03	Instrumentos financeiros derivativos	1.800.384	1.150.855
1.01.08.03.04	Dividendos e JSCP a receber	12.705	7.613
1.01.08.03.05	Venda de participação acionária	13.634	15.657
1.01.08.03.06	Ativo da concessão	2.334	2.245
1.02	Ativo Não Circulante	12.457.807	12.076.807
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.543.671	3.218.146
1.02.01.04	Contas a Receber	467.439	492.880
1.02.01.04.01	Clientes	0	13.072
1.02.01.04.03	Partes relacionadas	350.548	370.209
1.02.01.04.05	Impostos e contribuições a recuperar - LP	10.803	4.291
1.02.01.04.06	Caixa e aplicações restritas	106.088	105.308
1.02.01.07	Tributos Diferidos	173.009	41.174
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	173.009	41.174
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	2.903.223	2.684.092
1.02.01.10.03	Instrumentos financeiros derivativos	2.752.726	2.506.009
1.02.01.10.04	Créditos Diversos	21.411	8.082
1.02.01.10.05	Venda de participação acionária	95.778	132.872
1.02.01.10.06	Ativo da concessão	28.254	28.889
1.02.01.10.07	Depósitos judiciais	5.054	8.240
1.02.02	Investimentos	841.061	862.004
1.02.02.01	Participações Societárias	841.061	862.004
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	841.061	862.004
1.02.03	Imobilizado	7.322.257	7.230.889
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	204.508	194.675
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	7.117.749	7.036.214
1.02.04	Intangível	750.818	765.768
1.02.04.01	Intangíveis	750.818	765.768

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	16.696.724	14.917.327
2.01	Passivo Circulante	3.420.517	2.443.504
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	79.956	78.592
2.01.01.01	Obrigações Sociais	79.956	78.592
2.01.02	Fornecedores	605.446	450.615
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	605.446	450.615
2.01.03	Obrigações Fiscais	56.591	64.774
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	48.603	52.450
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	31.615	22.491
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Fiscais Federais	16.988	29.959
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	4.364	8.695
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	3.624	3.629
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	718.490	651.507
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	343.146	325.491
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	315.591	291.515
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	27.555	33.976
2.01.04.02	Debêntures	375.344	326.016
2.01.05	Outras Obrigações	1.960.034	1.194.436
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	13.199
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	13.199
2.01.05.02	Outros	1.960.034	1.181.237
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	2
2.01.05.02.04	Adiantamentos de clientes	5.595	9.561
2.01.05.02.05	Instrumentos financeiros derivativos	1.714.827	1.059.673
2.01.05.02.06	Passivo de arrendamento	13.274	11.702
2.01.05.02.07	Outros passivos	48.845	26.063
2.01.05.02.10	Contas a pagar pela aquisição de investimento	2.500	0
2.01.05.02.12	Opções de compras outorgadas	174.993	74.236
2.01.06	Provisões	0	3.580
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	3.580
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	3.580
2.02	Passivo Não Circulante	8.317.040	8.694.484
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	5.210.589	6.548.236
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	646.534	873.849
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	620.096	812.353
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	26.438	61.496
2.02.01.02	Debêntures	4.564.055	5.674.387
2.02.02	Outras Obrigações	2.790.543	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	2.790.543	1.842.826
2.02.02.02.03	Passivo de arrendamento	209.017	195.950
2.02.02.02.05	Instrumentos financeiros derivativos	2.497.779	1.530.144
2.02.02.02.06	Outros passivos	22.140	12.104
2.02.02.02.07	Adiantamento de clientes	22.394	15.850

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.02.02.02.09	Opções de compra de ações outorgadas	11.291	59.893
2.02.02.02.10	Obrigações sociais e trabalhistas LP	19.630	25.157
2.02.02.02.11	Perdas em Investimentos	8.292	3.728
2.02.03	Tributos Diferidos	273.976	261.819
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	273.976	261.819
2.02.04	Provisões	41.932	29.830
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	17.442	10.543
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	17.442	10.543
2.02.04.02	Outras Provisões	24.490	19.287
2.02.04.02.05	Provisão para desmobilização	24.490	19.287
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	4.959.167	3.779.339
2.03.01	Capital Social Realizado	5.757.793	3.657.793
2.03.02	Reservas de Capital	14.557	4.494
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-938.019	-92.406
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	124.836	209.458

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	71.872	356.604	237.763	306.579
3.01.01	Receita operacional líquida	1.680.884	4.229.164	1.137.396	3.153.302
3.01.02	Marcação a mercado de instrumentos financeiros	-78.367	-189.330	32.694	-221.758
3.01.03	Custos de vendas de energia e serviços prestados	-1.530.645	-3.683.230	-932.327	-2.624.965
3.03	Resultado Bruto	71.872	356.604	237.763	306.579
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-42.153	-242.705	-38.491	-207.398
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-69.394	-262.077	-96.279	-290.385
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	1.549	268	26.962	52.432
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	25.692	19.104	30.826	30.555
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	29.719	113.899	199.272	99.181
3.06	Resultado Financeiro	-202.634	-1.018.488	-263.642	-319.469
3.06.01	Receitas Financeiras	81.409	367.464	-25.520	597.806
3.06.02	Despesas Financeiras	-284.043	-1.385.952	-238.122	-917.275
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-172.915	-904.589	-64.370	-220.288
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	25.077	31.479	-5.289	172.201
3.08.01	Corrente	-24.351	-68.795	-16.373	-44.244
3.08.02	Diferido	49.428	100.274	11.084	216.445
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-147.838	-873.110	-69.659	-48.087
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-147.838	-873.110	-69.659	-48.087
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-143.252	-845.613	-68.189	-72.262
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-4.586	-27.497	-1.470	24.175
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0	0	-0,1878	-0,1991
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0	0	-0,1878	-0,1991

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-147.838	-873.110	-69.659	-48.087
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-147.838	-873.110	-69.659	-48.087
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-143.252	-845.613	-68.189	-72.262
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-4.586	-27.497	-1.470	24.175

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/09/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	161.369	-45.726
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	701.080	541.086
6.01.01.01	Resultado líquido do período	-873.110	-48.087
6.01.01.02	Imposto de renda e contribuição social corrente	68.795	0
6.01.01.03	Depreciação e amortização	293.858	254.847
6.01.01.04	Juros sobre passivo de arrendamento	18.437	15.527
6.01.01.05	Amortização de direito de uso	12.477	10.126
6.01.01.06	Resultado de equivalência patrimonial	-19.102	-30.555
6.01.01.07	Marcação de mercado dos contratos de energia	717.098	9.140
6.01.01.08	Resultado de contratos futuros de energia elétrica PIS e COFINS diferidos	-19.404	-23.220
6.01.01.09	Tributos diferidos	-100.273	-216.445
6.01.01.10	Provisão para perdas esperadas do contas a receber	889	1.085
6.01.01.11	Juros sobre mútuos e demais empréstimos	-71.687	-39.252
6.01.01.12	Variação cambial de empréstimos	0	10.327
6.01.01.13	Ajuste a valor justo de investimento controlado em conjunto	0	-29.049
6.01.01.14	Variação cambial - dívida	-10.965	0
6.01.01.15	Atualização do ativo da concessão	-1.545	-1.844
6.01.01.16	Dividendos recebidos no período	32.242	34.836
6.01.01.17	Provisão para contingências	2.373	2.128
6.01.01.18	Baixa de ativos para resultado	411	-254
6.01.01.19	Juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures (incluindo amortização de custos)	598.431	609.130
6.01.01.20	Valor justo de opções de compra de ações	52.155	-17.354
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-539.711	-586.812
6.01.02.01	Contas a receber	-156.896	-27.236
6.01.02.02	Outros Ativos	-16.280	-46.893
6.01.02.03	Impostos a recuperar	-8.067	3.341
6.01.02.04	Outros passivos	21.417	-18.914
6.01.02.05	Transações com partes relacionadas	-554	19.934
6.01.02.06	Fornecedores	147.077	6.627
6.01.02.07	Obrigações tributárias	-15.018	46.991
6.01.02.08	Adiantamentos de clientes	3.289	11.679
6.01.02.11	Transações com partes relacionadas	-358	0
6.01.02.12	Juros recebido sobre a debênture emitida por partes relacionadas	15.168	0
6.01.02.13	Juros pagos de empréstimos e financiamentos	-467.523	-567.738
6.01.02.14	Imposto de renda e contribuição social pagos	-68.329	-38.121
6.01.02.15	Estoques	247	15.374
6.01.02.16	Ativo da concessão	2.091	11.052
6.01.02.17	Pagamento de provisão para demandas judiciais e administrativas	-576	-3.234
6.01.02.18	Juros pagos do Swap	8.062	326
6.01.02.19	Juros arrendamentos sobre direito de uso	-14.249	0
6.01.02.20	Juros recebidos na liquidação de instrumentos financeiros derivativos	10.788	0

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 30/09/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-377.225	-549.457
6.02.03	Acréscimo de investimentos	-20.041	-4.124
6.02.04	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-327.887	-421.138
6.02.07	Recebimento de empréstimos concedidos a terceiros	75.367	0
6.02.08	Caixa proveniente de reorganização societária	0	-27.825
6.02.09	Empréstimos concedidos a terceiros	-158.740	0
6.02.10	Aportes em controladas, coligadas e controladas em conjunto	-301	-72.615
6.02.11	Aplicação em caixa restrito (incluindo depósitos judiciais)	-224.260	-884.247
6.02.12	(Aplicação) resgate de depósitos judiciais	-119	0
6.02.13	Mútuos concedidos	0	-334
6.02.14	Mútuos recebidos	4.507	25.342
6.02.15	Venda de participação societária	15.155	58.368
6.02.16	Ressarcimento de preço de compra Energea	15.992	36.840
6.02.17	Recebimento de debênture emitida por partes relacionadas	35.888	0
6.02.18	Redução de capital nas controladas, coligadas e controladas em conjunto	7.442	19.962
6.02.19	Aquisição de debêntures - controlada em conjunto Grupo	0	-126.938
6.02.20	Resgate em caixa restrito (incluindo depósitos judiciais)	199.772	847.252
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	673.339	956.411
6.03.01	Pagamento de arrendamentos por direito de uso	-11.601	-21.486
6.03.02	Integralização de capital social	2.100.000	0
6.03.04	Dividendos pagos no exercício	-1.227	-300
6.03.08	Ingresso de empréstimos, financiamentos e debêntures	2.089	2.265.554
6.03.09	Pagamento de empréstimos, financiamentos e debêntures (principal)	-1.411.454	-1.229.312
6.03.10	Pagamento de custos de empréstimos e debêntures (custos de transação)	0	-55.168
6.03.11	Liquidação de instrumentos financeiros derivativos	-1.342	296
6.03.12	Redução de capital de acionista não controlador	-3.126	-3.173
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-807	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	456.676	361.228
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	829.006	551.406
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.285.682	912.634

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025

(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	0	0	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	0	0	0	0	0
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	3.657.793	4.494	0	-92.406	0	3.569.881	209.458	3.779.339

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024

(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	39.568	0	0	0	39.568	21.017	60.585
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-389	-389
5.04.08	Aumento de participação societária - segmento de soluções	0	86	0	0	0	86	-86	0
5.04.09	Redução de capital - controladas de geração centralizada	0	0	0	0	0	0	-3.173	-3.173
5.04.10	Venda de participação societária - controladas de geração centralizada	0	39.388	0	0	0	39.388	22.491	61.879
5.04.11	Reorganização societária - controladas de geração distribuída	0	1.524	0	0	0	1.524	0	1.524
5.04.12	Perdas em participações de investimentos	0	-2.174	0	0	0	-2.174	2.174	0
5.04.13	Outras movimentações	0	744	0	0	0	744	0	744
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-72.262	0	-72.262	24.175	-48.087
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-72.262	0	-72.262	24.175	-48.087
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	3.657.793	7.502	0	-303.619	0	3.361.676	183.260	3.544.936

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
7.01	Receitas	4.536.296	3.340.553
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	4.745.813	3.563.396
7.01.02	Outras Receitas	-208.628	-221.758
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-889	-1.085
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-3.828.568	-2.701.239
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-3.771.055	-2.635.146
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-56.331	-66.093
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-1.182	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	707.728	639.314
7.04	Retenções	-306.335	-264.973
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-306.335	-264.973
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	401.393	374.341
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	388.326	693.037
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	19.104	30.555
7.06.02	Receitas Financeiras	374.498	602.075
7.06.03	Outros	-5.276	60.407
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	789.719	1.067.378
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	789.719	1.067.378
7.08.01	Pessoal	146.848	181.319
7.08.01.01	Remuneração Direta	118.600	158.915
7.08.01.02	Benefícios	20.483	15.298
7.08.01.03	F.G.T.S.	7.765	7.106
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	126.035	13.582
7.08.02.01	Federais	31.778	-92.915
7.08.02.02	Estaduais	86.008	99.321
7.08.02.03	Municipais	8.249	7.176
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.389.946	920.564
7.08.03.01	Juros	1.295.321	901.606
7.08.03.02	Aluguéis	4.290	3.883
7.08.03.03	Outras	90.335	15.075
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-873.110	-48.087
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-845.613	-72.262
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-27.497	24.175

Comentário do Desempenho

Destaque Comerc:

- Ebitda @stake de R\$ 237,6 milhões no 3T25, redução de 25,0% vs 3T24
 - R\$ 779,8 milhões nos 9M25, aumento de 0,4% vs 9M24
- Ebitda Ajustado de R\$ 196,9 milhões no 3T25, redução de 26,5% vs 3T24
 - R\$ 627 milhões nos 9M25, aumento de 2,1% vs 9M24
- Fluxo de Caixa Operacional de R\$ 198,4 milhões no 3T25, redução de 17,7% vs 3T24
 - R\$ 622,2 milhões nos 9M25, aumento de 16,9% vs 9M24
- Despesas de R\$ 69,5 milhões no 3T25, redução de 8,6% vs 3T24
 - R\$ 204,6 milhões nos 9M25, redução de 10,1% vs 9M24

Resumo executivo – 3T25:

O desempenho no terceiro trimestre de 2025 trouxe uma Receita Líquida de R\$ 1,7 bilhão e Ebitda @stake de 237,6 milhões, o que representa uma redução de 25% na visão trimestral. O impacto deve-se principalmente aos cortes de geração por *curtailment*, que alcançou 34% do P50 na geração centralizada solar e foi parcialmente mitigado pela redução de despesas (-8,6% vs 3T24) e pelo aumento de resultado da geração distribuída (Lucro Bruto aumentou 44% vs 3T24).

O Fluxo de Caixa Operacional apresentou 18% de redução em relação ao 3T24, também impactado pelos cortes em geração, que levaram a compra de energia no valor de R\$ 70,3 milhões no trimestre.

Destaques por unidade de negócios no trimestre:

- Geração Centralizada: desempenho do trimestre reflete o aumento do *curtailment* para 34% gerando a necessidade de compra de energia e pelos efeitos da sazonalidade dos PPAs.
- Geração Distribuída: crescimento do lucro bruto de 44% em comparação ao 3T24 proveniente de aumento da capacidade instalada stake (+77 MWp) e consequentemente da geração, do reajuste tarifário e da bandeira tarifária, que ficou no patamar vermelho 2 durante todo o trimestre.
- Comercializadora: crescimento do volume de energia transacionado, mas o lucro bruto corrente foi impactado principalmente por menor risco e posições que detraíram valor no trimestre;
- Soluções: lucro bruto 11% maior vs 3T24 por conta principalmente dos projetos de eficiência em operação e aumento de pontos de telemetria.

As despesas operacionais seguem em reduzindo, atingindo uma retração de 8,6% vs 3T24 com redução no terceiro trimestre em relação ao mesmo período do ano anterior, resultado da reorganização de equipes e redução de despesas com governança realizados no início do ano, além de ganhos de eficiências dado o foco da companhia na operação e integração com a Vibra.

Quanto às sinergias, mantemos a expectativa apresentada no 2T25:

- Sinergias fiscais acima do previsto, com implementação integral esperada para o primeiro semestre 2026. O *tax shield* está sendo capturado por meio da otimização da alocação de dívidas;
- Sinergias financeiras estão progredindo como esperado, com renegociações das dívidas mais relevantes no primeiro semestre de 2025 e reduções importantes de spreads. Além disso, houve reduções na necessidade de garantias da trading trazendo economias para o ano de 2025;

Comentário do Desempenho

- 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:

Estamos mantendo o *guidance* de R\$ 1,4 bilhão de sinergias e eficiências de valor presente líquido que vem apresentando resultado acima do esperado. O *guidance* de Ebitda em 2025 foi revisto em virtude do aumento expressivo e persistente do *curtailment*, que nos últimos dois trimestres impactou a geração em 20% (2T25) e 34% (3T25). As iniciativas de eficiência conduzidas pela Companhia, antecipação da entrada em operação de novas usinas de geração distribuída e bandeira tarifária auxiliaram na mitigação parcial dos efeitos dos cortes. Com base nesse cenário, o Ebitda @stake projetado para 2025 fica entre R\$ 1,05 bilhão e R\$ 1,15 bilhão.

Resultados 3T25 e 9M25

Em milhões de reais	3T25	3T24	3T25 x 3T24	2T25	3T25 x 2T25	9M25	9M24	9M25 x 9M24
Receita Líquida	1.680,9	1.137,4	47,8%	1.350,0	24,5%	4.229,2	3.153,3	34,1%
Lucro Bruto Corrente ¹	239,1	286,1	-16,4%	296,2	-19,3%	812,2	758,7	7,1%
Despesas ²	(69,5)	(76,1)	-8,6%	(67,8)	2,5%	(204,6)	(227,8)	-10,1%
Outras Receitas / Despesas	1,5	27,0	-94,3%	(4,5)	n.a.	0,3	52,4	-99,5%
Resultado das Participações Não Consolidadas	66,4	79,9	-16,9%	50,5	31,7%	172,0	193,7	-11,2%
Ebitda @stake	237,6	316,9	-25,0%	274,4	-13,4%	779,8	777,1	0,4%
Lucro Líquido Ajustado	(8,5)	(9,6)	-11,5%	(1,3)	n.a.	(124,9)	(221,9)	-43,7%
Fluxo de Caixa Operacional	198,4	240,9	-17,7%	228,4	-13,2%	622,2	532,1	16,9%

¹ Desconsidera depreciação variação de contratos de energia na vertical de Trading, marcados a valor presente (MtM); ² Desconsidera depreciação e efeito de não recorrentes;

O Ebitda do 3T25 foi impactado positivamente em pelo crescimento da Receita Líquida de Geração Distribuída e redução das Despesas. As usinas, tanto de Geração Centralizada quanto Distribuída, chegaram a 99% de disponibilidade.

Os cortes de geração têm reflexo no resultado, todavia o Ebitda dos nove meses de 2025 se mantém em linha com 2024 e é observado crescimento na geração de caixa operacional:

- Ebitda @stake alcançou R\$ 237,6 milhões no 3T25 (-25,0% vs 3T24) e R\$ 779,8 milhões nos 9 meses de 2025 (+0,4% vs 2024);
- Fluxo de Caixa Operacional atingiu R\$ 198,4 milhões no 3T25 (-17,7% vs 3T24) e R\$ 622,2 milhões nos 9 meses de 2025 (+17% vs 2024);

Comentário do Desempenho

Fluxo de Caixa

Em milhões de reais	3T25	3T24	3T25 x 3T24	2T25	3T25 x 2T25	9M25	9M24	9M25 x 9M24
Resultado líquido do período	(147,8)	(69,7)	112,2%	(202,0)	-26,8%	(873,1)	(48,1)	n.a.
Ajustes não caixa	331,8	269,2	23,3%	413,4	-19,7%	1.471,0	551,1	166,9%
Capital de giro	36,9	53,9	-31,6%	39,3	-6,3%	92,7	67,2	37,9%
IR/CS pagos	(22,4)	(12,4)	80,5%	(22,3)	0,5%	(68,3)	(38,1)	79,2%
Fluxo de Caixa Operacional	198,4	240,9	-17,7%	228,4	-13,2%	622,2	532,1	16,9%
CAPEX	(71,8)	(103,6)	-30,7%	(105,2)	-31,7%	(327,9)	(421,1)	-22,1%
Outras atividades de investimento	(33,3)	(62,9)	-47,0%	66,5	n.a.	(20,9)	(36,8)	-43,1%
Atividades de Investimento	(105,2)	(166,5)	-36,8%	(38,6)	172,2%	(348,8)	(457,9)	-23,8%
Serviços da Dívida	(36,9)	(8,7)	n.a.	(380,4)	-90,3%	(481,8)	(622,6)	-22,6%
Arrendamentos	(3,6)	(11,1)	-67,3%	(2,8)	28,4%	(11,6)	(21,5)	-46,0%
Aportes	200,0	-	n.a.	-	n.a.	2.100,0	-	n.a.
Captação	-	15,2	n.a.	-	n.a.	2,1	2.265,6	-99,9%
Outras atividades de financiamento	27,2	(126,7)	n.a.	1,4	n.a.	(14,8)	(105,1)	-85,9%
Fluxo de Caixa Livre	279,9	(56,9)	n.a.	(192,1)	n.a.	1.867,3	1.590,5	17,4%
Amortização	(56,5)	(22,3)	153,1%	(173,3)	-67,4%	(1.411,5)	(1.229,3)	14,8%
Caixa livre para acionistas	223,4	(79,2)	n.a.	(365,4)	n.a.	455,9	361,2	26,2%
Dividendos/Juros sobre o capital próprio pagos a acionistas	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Caixa líquido gerado (consumido) no período	223,4	(79,2)	n.a.	(365,4)	n.a.	455,9	361,2	26,2%
Efeito de variação cambial sobre caixas e equivalentes de caixa	0,1	-	n.a.	0,3	-51,4%	0,8	-	n.a.

No 3T25, o Fluxo de Caixa Operacional atingiu R\$ 198,4 milhões, resultado menor que o trimestre anterior e o mesmo período de 2024 decorrente do *curtailment*. Enquanto nos 9M25, o Fluxo de Caixa Operacional atingiu R\$ 622,2 milhões (+17% vs 9M24), crescimento frente ao mesmo período de 2024 devido principalmente à entrada em operação das usinas de Geração Distribuída, novos PPAs e dos ganhos de eficiências operacionais.

O Capex total do 3T25 foi de R\$ 71,8 milhões, direcionado principalmente para construção das usinas de Geração e projetos de Eficiência Energética.

Detalhamento do Investimento e Alavancagem

Em milhões de reais	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25
Ebitda Ajustado	169,4	267,8	258,4	212,6	217,5	196,9
Ebitda Ajustado LTM	742,7	854,0	872,3	908,1	956,3	885,3
Dívida Bruta	7.037,4	7.232,0	7.199,7	6.220,1	5.853,6	5.929,1
Debênture emitida por partes relacionadas ¹	(269,5)	(404,9)	(379,9)	(359,2)	(356,2)	(367,7)
Caixa e equivalentes ²	(1.130,0)	(1.079,3)	(954,1)	(1.604,6)	(1.187,5)	(1.449,2)
Dívida Líquida	5.637,9	5.747,8	5.865,7	4.256,3	4.309,9	4.112,2
Alavancagem LTM	7,6	6,7	6,7	4,7	4,5	4,6

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

² Considera Caixa e aplicações restritas

Comentário do Desempenho

A Companhia segue no seu processo de desalavancagem com uma Dívida Líquida / Ebitda de 4,6x no 3T25.

Verticais de Negócio Comerc

1- Geração de Energia

Portfólio	Capacidade Instalada Set/25	Aguardando eletrificação Set/25	Em desenvolvimento/ implementação	Capacidade total
GC Solar	1.542 MWp	-	-	1.542 MWp
GC Eólica	280 MW	-	-	280 MW
GD Solar	378 MWp	28 MWp	21 MWp	427 MWp
TOTAL	2.200 MW	28 MWp	21 MWp	2.249 MW

Geração Centralizada

A 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 no ACR (ambiente de contratação regulado) de forma a mitigar os riscos dos projetos.

Geração Centralizada Solar

Em milhões de reais	3T25	3T24	3T25 x 3T24	2T25	3T25 x 2T25	9M25	9M24	9M25 x 9M24
Energia Gerada (GWh)	515,9	708,4	-27,2%	536,5	-3,8%	1.727,1	1.984,1	-13,0%
Receita Operacional Líquida	174,2	164,4	6,0%	154,4	12,8%	490,7	412,1	19,1%
Lucro Bruto ¹	73,7	127,5	-42,2%	90,7	-18,7%	286,9	314,2	-8,7%

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

No 3T25, o portfólio solar atingiu disponibilidade média de 98,7%, aumento vs 98,2% no 3T24 e 97,9% 2T25. Esse resultado é reflexo de ações de Operação e Manutenção (O&M) para correção de sinistros que ocorreram no final do 2T25 e foram prontamente manejados, além do retorno à operação de skids e inversores, anteriormente indisponíveis devido a atrasos no processo por parte dos fornecedores. A geração teórica (desconsiderando o *curtailment* e o impacto de recurso) atingiu 97,2% do P50 no 3T25. O volume total dos cortes foi de 281,3 GWh (34,6% do P50) no 3T25.

Nossos custos por MWp sem a compra de energia, apresentaram redução de 8% na comparação com o 3T24, fruto da gestão de contratos com fornecedores e absorção de serviços de terceiros. A compra de energia gerou um custo de R\$ 70,3 milhões no trimestre, enquanto no 2T25 esse valor foi de R\$ 33,5 milhões e no 3T24 de R\$ 4,1 milhões.

Geração Centralizada Eólica

No 3T25, o volume de geração @stake das usinas eólicas alcançou 304,3 GWh (+11% vs 2T25 e -27% vs 3T24), com impactos em decorrência do *curtailment*. Mesmo com o impacto dos cortes, a receita manteve-se estável, com variação de -5% vs 3T24. A geração teórica (desconsiderando o *curtailment*) atingiu 90,9% do P50 no 3T25.

O volume total do *curtailment* foi de 98 GWh (22% vs P50) no 3T25, um aumento de 117% em volume em relação ao 2T25.

Comentário do Desempenho

Geração Distribuída

Em milhões de reais	3T25	3T24	3T25 x 3T24	2T25	3T25 x 2T25	9M25	9M24	9M25 x 9M24
Energia Gerada (GWh) ¹	134,1	106,5	25,9%	103,6	29,4%	294,6	283,2	4,0%
Receita Operacional Líquida	94,6	69,3	36,6%	66,3	42,6%	229,0	176,7	29,6%
Lucro Bruto ²	83,0	57,7	43,8%	59,7	39,0%	197,2	149,5	31,9%

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;

Ao final do 3T25, a Comerc detinha 117 usinas solares de geração distribuída em operação, totalizando 378 MWp @stake de capacidade instalada. Ademais, há 10 usinas aptas a energizar (+28 MWp @stake) e 7 usinas em construção (+21 MWp @ stake).

No 3T25, na visão consolidada, foram gerados 134 GWh (+26% vs 3T24), representando 90% do P50 previsto para o período, devido ao *ramp up* das usinas recém conectadas. A geração @stake alcançou 166 GWh, atingindo 91% do P50. Os custos por MWp do 3T25 tiveram redução de 19% em comparação com o mesmo período de 2024.

O crescimento da Receita Operacional Líquida (+37% vs 3T24 e +43% vs 2T25) reflete não somente o aumento da capacidade e geração, mas também o reajuste tarifário anual e a bandeira tarifária, que se manteve no patamar vermelho 2 durante todo o trimestre.

A plataforma digital própria de colocação de energia solar atingiu o número de 101,2 mil¹ clientes em setembro de 2025, crescimento de 53% vs setembro de 2024. Incluindo os consumidores das plataformas parceiras, o número cresce para 119,9 mil unidades consumidoras atendidas nesta modalidade.

2- Comercializadora

Em milhões de reais	3T25	3T24	3T25 x 3T24	2T25	3T25 x 2T25	9M25	9M24	9M25 x 9M24
Volume de Energia Transacionado (GWm) ¹	4,1	3,0	36,1%	3,5	16,2%	3,6	2,8	31,1%
Receita Operacional Líquida	1.461,5	877,6	66,5%	1.187,0	23,1%	3.573,9	2.450,2	45,9%
Lucro Bruto ²	(47,2)	87,4	n.a.	28,6	n.a.	(13,3)	(58,7)	-77,3%
Variação do Valor Justo dos Contratos Futuros de Energia	(78,4)	32,7	n.a.	(63,8)	22,7%	(189,3)	(221,8)	-14,6%
Lucro Bruto Corrente ^{2 3}	31,1	54,7	-43,0%	92,5	-66,3%	176,0	163,1	7,9%

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

O Volume de Energia Transacionado no 3T25 foi de 4,1 GWm, crescimento expressivo frente o 3T24, e 3,6 GWm no 9M25 (+31,1% vs 9M24). Já o Lucro Bruto Corrente atingiu R\$ 31,1 milhões no 3T25, redução em comparação ao 3T24, mas com crescimento nos 9M25, atingindo R\$ 176 milhões, +8% vs 9M24. O valor da carteira dos contratos futuros de energia (VPL do book da Trading) atingiu R\$ 353 milhões.

A variação do VPL do book de contratos futuros reflete a estratégia de redução de risco devido às diversas mudanças ocorridas no setor, incluindo aumento do risco de crédito de comercializadoras independentes, mudanças nos parâmetros de aversão a risco e maior volatilidade dos preços de energia. As perdas com eventos de créditos foram imateriais nos últimos 12 meses para a comercializadora, evidenciando a assertividade da gestão de risco.

¹ Excluindo clientes de outros parceiros comerciais

Comentário do Desempenho

3- Soluções em Energia

Em milhões de reais ¹	3T25	3T24	3T25 x 3T24	2T25	3T25 x 2T25	9M25	9M24	9M25 x 9M24
Receita Operacional Líquida	54,8	48,8	12,4%	56,5	-3,0%	159,7	146,6	9,0%
Lucro Bruto ²	51,3	46,2	11,0%	53,4	-3,9%	152,1	132,0	15,2%

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

Na gestão de energia para consumidores livres, a Comerc encerrou o período com 4,7 mil unidades de consumo sob gestão no 3T25, além de 441 unidades em migração. No segmento varejista, são 1.037 unidades consumidoras e 323 em processo de migração. Nesse segmento, existem diversas oportunidades de crescimento de *market share*, com uma precificação mais adequada, ajustes de produtos e foco em alguns segmentos e estados.

A Comerc totaliza 87 projetos de eficiência energética ativos, contemplando soluções em iluminação, projetos de caldeiras, banco de capacitores, motores, refrigeração e subestação. Ademais, conta com 36,1 mil pontos de telemetria ativos de 9,3 mil em instalação.

Consolidação do Resultado

Em milhões de reais	3T25	3T24	3T25 x 3T24	2T25	3T25 x 2T25	9M25	9M24	9M25 x 9M24
Geração Centralizada	73,7	127,5	-42,2%	90,7	-18,7%	286,9	314,2	-8,7%
Geração Distribuída	83,0	57,7	43,8%	59,7	39,0%	197,2	149,5	31,9%
Comercializadora	31,1	54,7	-43,0%	92,5	-66,3%	176,0	163,1	7,9%
Soluções em Energia	51,3	46,2	11,0%	53,4	-3,9%	152,1	132,0	15,2%
Lucro Bruto Corrente¹	239,1	286,1	-16,4%	296,2	-19,3%	812,2	758,7	7,1%
Despesas com Pessoal ²	(49,0)	(54,1)	-9,3%	(43,6)	12,6%	(138,8)	(163,7)	-15,2%
Despesas com Material, Serviços Terceiros e Outros	(20,5)	(22,0)	-7,1%	(24,2)	-15,5%	(65,8)	(64,0)	2,7%
Outras Receitas / Despesas Operacionais	1,5	27,0	-94,3%	(4,5)	n.a.	0,3	52,4	-99,5%
Resultado das Participações Não Consolidadas	66,4	79,9	-16,9%	50,5	31,7%	172,0	193,7	-11,2%
Ebitda @stake	237,6	316,9	-25,0%	274,4	-13,4%	779,8	777,1	0,4%

¹ Desconsidera depreciação variação de contratos de energia na vertical de Trading, marcados a valor presente (MtM); ² Desconsidera depreciação e efeito de não recorrentes;

O Lucro Bruto Corrente da Companhia apresentou crescimento de 7% no acumulado dos últimos 9 meses, mesmo com os efeitos de *curtailment* atingindo os maiores patamares históricos no 2T25 e 3T25.

Os esforços direcionados à eficiência operacional têm reflexo visível nas Despesas, que apresentaram, comparando-se o 3T25 ao 3T24, redução de 9% na linha de Pessoal e 7% na linha de Material, Serviços Terceiros e Outros. As principais variações nas despesas de PMSO são detalhadas a seguir:

- Pessoal:

- No 3T25, a rubrica de pessoal já contempla os efeitos de áreas mais enxutas e capturas de sinergias com a Vibra em comparação com o 3T24.

- Material, Serviços Terceiros e Outros:

- Redução em comparação ao 3T24 decorrente de economia de despesas e pela reversão de provisão de contingência de INSS com impacto positivo de R\$ 2,2 milhões;

Comentário do Desempenho

A variação de Outras Receitas / Despesas Operacionais no 3T24 é proveniente principalmente da venda de 50% da participação na Newcom para a Copersucar. Essa rubrica inclui majoritariamente eventos não recorrentes.

Ebitda Ajustado e Ebitda @stake da Comerc

Em milhões de reais	3T25	3T24	3T25 x 3T24	2T25	3T25 x 2T25	9M25	9M24	9M25 x 9M24
Lucro Líquido (a)	(147,8)	(69,7)	112,2%	(202,0)	-26,8%	(873,1)	(48,1)	n.a.
Imposto de renda e contribuição social (b)	25,1	(5,3)	n.a.	(8,4)	n.a.	31,5	172,2	-81,7%
Resultado Financeiro (c)	(202,6)	(263,6)	-23,1%	(227,2)	-10,8%	(1.018,5)	(319,5)	218,8%
Depreciação e Amortização (d)	(103,6)	(92,4)	12,2%	(103,5)	0,1%	(306,3)	(265,0)	15,6%
EBITDA (e)=(a)-(b)-(c)-(d)	133,3	291,6	-54,3%	137,2	-2,8%	420,2	364,2	15,4%
Valor justo contratos futuros de comercialização de energia da Trading (f)	(78,4)	32,7	n.a.	(63,8)	22,7%	(189,3)	(221,8)	-14,6%
Outras despesas não recorrentes (g)	14,9	(8,8)	n.a.	(16,5)	n.a.	(17,4)	(28,0)	-38,0%
EBITDA Ajustado (h)=(e)-(f)-(g)	196,9	267,8	-26,5%	217,5	-9,5%	627,0	613,9	2,1%
Equivalência patrimonial dos Investimentos não consolidados (i)	25,7	30,8	-16,6%	(6,4)	n.a.	19,1	30,6	-37,5%
Ajustes de EBITDA @stake (j)	66,4	79,9	-16,9%	50,5	31,7%	172,0	193,7	-11,2%
EBITDA @stake Comerc (k)=(h)-(i)+(j)	237,6	316,9	-25,0%	274,4	-13,4%	779,8	777,1	0,4%

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 Resultado Financeiro da Companhia registrou resultado negativo de R\$ 202,6 milhões no 3T25 devido principalmente à variação negativa do derivativo embutido no contrato de energia de Hélio Valgas, causado pela desvalorização do dólar americano. A diferença frente aos demais trimestres é decorrente da redução do contrato dolarizado e da entrada de novos *offtakers* que têm PPAs em reais. Ademais, há também o efeito proveniente da redução dos juros dos empréstimos, financiamentos e debêntures como consequência da amortização da dívida.

A Depreciação/Amortização foi de R\$ 103,6 milhões no 3T25, em linha com os períodos anteriores 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\$ 14,9 milhões no 3T25.

Lucro Líquido Ajustado Comerc

Em milhões de reais	3T25	3T24	3T25 x 3T24	2T25	3T25 x 2T25	9M25	9M24	9M25 x 9M24
Lucro Líquido (prejuízo)	(147,8)	(69,7)	112,2%	(202,0)	-26,8%	(873,1)	(48,1)	n.a.
(-) Variação do valor justo dos contratos futuros de comercialização de energia da Trading ^(a)	(78,4)	(32,7)	139,7%	63,8	n.a.	(189,3)	221,8	n.a.
(+) Opções de Compra ¹	11,9	(3,9)	n.a.	5,5	117,1%	52,2	(17,4)	n.a.
(+) MtM de Instrumentos financeiros (Hedge Cambial) ^(c)	(10,7)	20,1	n.a.	(133,2)	-91,9%	(151,2)	253,3	n.a.
(+) Derivativos Embutidos ²	92,6	66,5	39,4%	230,1	-59,8%	659,7	(488,5)	n.a.
(+) Outras Despesas Não Recorrentes ^(b)	(14,9)	8,8	n.a.	16,5	n.a.	16,9	28,0	-39,5%
(+) Efeito IR/CSLL s/ Ajustes ³	(17,9)	1,3	n.a.	18,0	n.a.	(18,7)	(171,0)	-89,1%
Lucro Líquido (prejuízo) Ajustado	(8,5)	(9,6)	-11,5%	(1,3)	n.a.	(124,9)	(221,9)	-43,7%

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

Em milhões de reais	Consolidado	
	3T25	3T24
Ativo		
Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	1.285,7	912,6
Caixa e aplicações restritas	57,4	65,6
Contas a receber	831,9	615,0
Instrumentos financeiros derivativos	1.800,4	2.938,7
Impostos e contribuições a recuperar	58,8	54,2
Impostos e contribuições diferidos	0,1	-
Partes relacionadas	56,9	62,8
Dividendos a receber	12,7	1,5
Venda de Participação Acionária	13,6	13,8
Estoques	4,1	43,9
Ativo da Concessão	2,3	2,2
Outros ativos	115,1	38,6
Ativo disponível para Venda	-	19,4
Total do circulante	4.239,0	4.768,5
Não Circulante		
Contas a receber	-	13,1
Impostos e contribuições a recuperar	10,8	0,3
Caixa e aplicações restritas	106,1	101,0
Partes relacionadas	350,5	372,2
Impostos e contribuições diferidos	172,9	3,6
Ativo da Concessão	28,3	28,5
Venda de participação acionária	95,8	133,2
Instrumentos financeiros derivativos	2.752,7	2.758,8
Depósitos judiciais	5,1	-
Outros ativos	21,4	13,8
Investimentos	841,1	850,8
Direito de uso	204,5	189,3
Imobilizado	7.117,7	7.047,3
Intangível	750,8	784,6
Total do não circulante	12.457,7	12.296,4
Total do ativo	16.696,7	17.065,0

Em milhões de reais	Consolidado	
	3T25	3T24
Passivo		
Circulante		
Fornecedores	605,4	397,2
Empréstimos, financiamentos e debêntures	718,5	635,6
Obrigações sociais e trabalhistas	80,0	110,2
Imposto de renda e contribuição social a pagar	31,6	18,3
Outros tributos a pagar	25,0	34,1
Adiantamento de clientes	5,6	14,4
Partes relacionadas	-	6,0
Instrumentos financeiros derivativos	1.714,8	2.757,4
Derivativo embutido - conversibilidade de debêntures	-	-
Passivo de arrendamento	13,3	13,1
Dividendos e JSCP a Pagar	-	0,1
Opções de compra de ações outorgadas	175,0	72,4
Provisão para demandas judiciais e administrativas	-	11,5
Contas a pagar pela aquisição de investimento	2,5	34,8
Outros passivos	48,8	27,3
Total do circulante	3.420,5	4.132,3
Não Circulante		
Empréstimos, financiamentos e debêntures	5.210,6	6.596,4
Impostos e contribuições diferidos	274,0	324,7
Obrigações sociais e trabalhistas	19,6	23,5
Passivo de arrendamento	209,0	189,6
Adiantamento de clientes	22,4	20,7
Perdas em investimentos	8,3	1,5
Partes relacionadas	-	23,0
Instrumentos financeiros derivativos	2.497,8	2.109,3
Provisão para demandas judiciais e administrativas	17,4	9,6
Provisão para desmobilização	24,5	41,5
Contas a pagar pela aquisição de investimento	-	-
Opções de compra de ações outorgadas	11,3	47,9
Outros passivos	22,1	0,1
Total do não circulante	8.317,0	9.387,8
Patrimônio líquido		
Capital social	5.757,8	3.657,8
Reserva de capital	14,6	7,5
Prejuízos acumulados	(938,0)	(303,6)
Total patrimônio líquido	4.834,3	3.361,7
Total do patrimônio líquido atribuído a controladores	4.834,3	3.361,7
Participação de não controladores	5,9	183,3
Total do patrimônio líquido	4.959,2	3.544,9
Total do passivo e do patrimônio líquido	16.696,7	17.065,0

Comentário do Desempenho

Anexo 2: Demonstração de Resultados Trimestral

R\$ MM	GC		GD		Trading		Soluções		Eliminações		Administrativo		Consolidado	
	3T25	3T24	3T25	3T24	3T25	3T24	3T25	3T24	3T25	3T24	3T25	3T24	3T25	3T24
Receita operacional líquida	174,2	164,4	94,6	69,3	1.461,5	877,6	54,8	48,8	(104,2)	(22,6)	-	-	1.680,9	1.137,4
Marcação a Mercado de Instrumentos Financeiros	-	-	-	-	(78,4)	32,7	-	-	-	-	-	-	(78,4)	32,7
Custos de vendas de energia e serviços prestados	(159,0)	(96,8)	(30,9)	(27,4)	(1.430,3)	(822,9)	(12,9)	(7,8)	102,5	22,6	-	-	(1.530,6)	(932,3)
Resultado bruto	15,1	67,5	63,8	41,9	(47,2)	87,4	42,0	41,0	(1,7)	-	-	-	71,9	237,8
Despesas administrativas, comerciais e gerais	(4,4)	(6,3)	(26,3)	(17,6)	(14,6)	(22,6)	(30,4)	(35,6)	-	-	6,4	(14,2)	(69,4)	(96,3)
Outras receitas/(despesas) operacionais	(0,1)	0,0	1,7	4,7	(3,0)	22,0	(0,2)	0,4	-	-	3,1	(0,2)	1,5	27,0
Resultado de equivalência patrimonial	9,4	22,8	11,9	4,7	-	0,8	-	2,6	0,5	-	3,9	-	25,7	30,8
Despesas financeiras	(173,4)	(124,7)	(15,6)	(14,1)	(11,0)	(9,3)	(7,3)	(3,7)	1,2	-	(77,9)	(86,4)	(284,0)	(238,1)
Receitas financeiras	31,6	(55,1)	6,7	(13,2)	0,8	(1,4)	4,5	7,2	(1,2)	-	39,0	37,1	81,4	(25,5)
Resultado por segmento antes do imposto de renda e contribuição social	(121,8)	(95,9)	42,1	6,4	(75,1)	76,9	8,5	12,0	(1,2)	-	(25,5)	(63,8)	(172,9)	(64,4)
Imposto de renda e contribuição social - correntes	(10,6)	(7,7)	(11,0)	(8,2)	(1,7)	(0,0)	(1,1)	(0,4)	-	-	-	-	(24,4)	(16,4)
Imposto de renda e contribuição social - diferidos	(1,8)	5,3	1,8	1,6	25,9	(10,8)	23,5	15,0	-	-	-	-	49,4	11,1
Lucro líquido (prejuízo) do período	(134,2)	(98,3)	33,0	(0,2)	(50,8)	66,0	30,9	26,6	(1,2)	-	(25,5)	(63,8)	(147,8)	(69,7)
Controladora	(129,8)	(97,5)	33,0	(0,2)	(50,8)	66,0	31,1	27,3	(1,2)	-	(25,5)	(63,8)	(143,3)	(68,2)
Minoritários	(4,3)	(0,8)	-	-	-	-	(0,2)	(0,6)	-	-	-	-	(4,6)	(1,5)

Comentário do Desempenho

Anexo 3: Fluxo de Caixa Contábil

Em milhões de reais	Consolidado				
	3T25	3T24	2T25	9M25	9M24
Resultado líquido do exercício	(147,8)	(69,7)	(202,0)	(873,1)	(48,1)
Depreciação e amortização	99,4	88,8	99,1	293,9	254,8
Depreciação de direito de uso	4,2	3,6	4,5	12,5	10,1
Juros sobre passivo de arrendamento	5,8	5,2	6,5	18,4	15,5
Juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	158,8	205,6	177,1	598,4	609,1
Resultado de equivalência patrimonial	(25,7)	(30,8)	6,4	(19,1)	(30,6)
Demais juros (incluindo juros sobre mútuos)	(26,2)	(11,1)	(21,7)	(71,7)	(39,3)
Variação cambial - dívida	(2,4)	-	(3,6)	(12,6)	-
Variação cambial - instrumento derivativo	-	(11,5)	-	-	-
Variação cambial de empréstimos	-	10,3	-	-	10,3
Marcação de mercado de instrumentos financeiros derivativos	168,2	50,5	160,6	717,1	9,1
PIS e COFINS diferidos	(10,6)	3,3	(7,1)	(19,4)	(23,2)
Valor justo de opções de compra de ações	11,9	(3,9)	5,5	52,2	(17,4)
Ajuste a valor justo de investimento controlado em conjunto	-	(29,0)	-	-	(29,0)
Ganho na venda de participação societária	-	-	-	-	-
Derivativo embutido - conversibilidade de debêntures	-	-	-	-	-
Tributos diferidos	(49,4)	(11,1)	(13,3)	(100,3)	(216,4)
Perdas esperadas das contas a receber	0,1	(0,0)	0,1	0,9	1,1
Baixa por alienação de participação	-	-	-	-	-
Reversão/ provisão para demandas judiciais e administrativas	2,7	1,3	(0,2)	2,4	2,1
Provisão de despesas operacionais	-	-	-	-	-
Atualização do ativo da concessão	(0,5)	1,2	(0,5)	(1,5)	-
Outros	-	(0,3)	-	-	(0,3)
Baixa de ativo imobilizado, intangível, direito de uso e passivo de arrendamento para resultado	(4,2)	(2,2)	0,2	0,4	(1,8)
Decréscimo/(acréscimo) em ativos					
Contas a receber	(131,9)	(135,0)	(18,1)	(156,9)	(27,2)
Impostos e contribuições a recuperar	(17,9)	(0,6)	10,2	(8,1)	3,3
Outros ativos	2,8	(15,1)	(21,5)	(16,3)	(46,9)
Dividendos recebidos	21,7	10,6	4,3	32,2	34,8
Transações com partes relacionadas	2,9	-	(2,8)	(0,4)	-
Estoques	1,6	9,9	(0,1)	0,2	15,4
Ativo da concessão	0,4	17,4	0,9	2,1	11,1
Acréscimo (decréscimo) em passivos operacionais					
Fornecedores	103,4	128,4	27,1	147,1	6,6
Adiantamentos de clientes	1,3	3,8	2,5	3,3	11,7
Obrigações sociais e tributárias	30,1	43,1	28,7	53,8	47,0
Outros passivos	23,2	(18,6)	0,4	22,5	(18,9)
Dividendos recebidos de controladas	-	-	-	-	-
Transações com partes relacionadas	(0,6)	19,9	(1,3)	(0,6)	19,9
Juros pagos de empréstimos, financiamentos e debêntures	(32,3)	(7,1)	(373,7)	(467,5)	(567,7)
Pagamento de imposto sobre a renda e contribuição social	(22,4)	(12,4)	(22,3)	(68,3)	(38,1)
Pagamento de provisão para demandas judiciais e administrativas	(0,4)	(0,5)	(0,2)	(0,6)	(3,2)
Juros recebidos na liquidação de instrumentos financeiros derivativos	-	-	10,8	10,8	-
Juros recebido sobre a debênture emitida por partes relacionadas	-	-	10,8	15,2	-
Juros recebidos de empréstimos com terceiros	8,1	-	-	8,1	-
Juros pagos do Swap	2,9	-	(2,9)	-	0,3
Juros arrendamentos sobre direito de uso	(7,5)	-	(3,9)	(14,2)	-
Fluxo de caixa líquido (aplicado nas) / provenientes das atividades operacionais	169,8	243,9	(139,5)	160,8	(45,7)
Adiantamentos para futuro aumento de capital	-	-	-	-	-
Aquisição de ativo imobilizado	(65,8)	(94,5)	(98,7)	(309,0)	(397,9)
Aquisição de ativo intangível	(6,1)	(9,1)	(6,5)	(18,9)	(23,2)
Aportes em controladas, coligadas e controladas em conjunto	(0,0)	(49,9)	-	(0,3)	(72,6)
Redução de capital nas controladas, coligadas e controladas em conjunto	-	-	7,4	7,4	20,0
Aquisição de debêntures - controlada em conjunto Grupo	-	(126,9)	-	-	(126,9)
Recebimento de debênture emitida por partes relacionadas	-	-	4,4	35,9	-
Aplicação em caixa restrito (incluindo depósitos judiciais)	(32,5)	(15,0)	56,3	(24,5)	(37,0)
(Aplicação) resgate de depósitos judiciais	(0,1)	-	-	(0,1)	-
Aquisição de investimentos	(9,9)	-	3,9	(19,1)	(4,1)
Mútuos concedidos	-	-	-	-	(0,3)
Mútuos recebidos	-	1,5	-	4,5	25,3
Recebimento de FEE sobre a emissão de debênture por partes relacionadas	-	-	-	-	-
Venda de participação societária	7,0	2,5	(1,9)	13,2	58,4
Ressarcimento de preço de compra Energiea	1,8	17,3	9,8	16,0	36,8
Caixa proveniente de reorganização societária	0,0	(27,8)	-	0,0	(27,8)
Caixa proveniente 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	(16,4)	-	(45,6)	(158,7)	-
Recebimento de empréstimos concedidos a terceiros	31,1	-	26,1	75,4	-
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(90,9)	(301,9)	(44,8)	(378,3)	(549,5)

Comentário do Desempenho

Integralização de Capital Social	200,0	-	-	2.100,0	-
Pagamentos de arrendamentos por direito de uso	(3,6)	(11,1)	(2,8)	(11,6)	(21,5)
Ingresso de empréstimos, financiamentos e debêntures	-	15,2	-	2,1	2.265,6
Pagamento de empréstimos, financiamentos e debêntures (principal)	(56,5)	(22,3)	(173,3)	(1.411,5)	(1.229,3)
Pagamento de custos de empréstimos e debêntures (custos de transação)	-	(1,6)	-	-	(55,2)
Dividendos pagos	-	-	-	-	(0,3)
Dividendos pagos - coligadas e controladas em conjunto	-	-	-	-	-
Dividendos pagos - a minoritários	-	-	-	-	-
Dividendos pagos a acionista não controlador	(0,0)	-	(1,2)	(1,2)	-
Movimentação com não controladores	-	-	(3,1)	(3,1)	-
Liquidação de instrumentos financeiros derivativos	4,6	(1,2)	(0,7)	(1,3)	0,3
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	-	(0,1)	-	-	(3,2)
Caixa líquido proveniente das atividades de financiamento	144,4	(21,2)	(181,2)	673,3	956,4
Efeito de variação cambial sobre caixa e equivalentes de caixa	0,8	-	-	0,8	-
Aumento/ (redução) de caixa e equivalentes de caixa	224,2	(79,2)	(365,4)	456,7	361,2
Caixa e equivalentes de caixa					
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	1.061,5	991,9	1.426,9	829,0	551,4
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	1.285,7	912,6	1.061,5	1.285,7	912,6
Caixa e Equivalente Incluindo Caixa Restrito	1.449,2	1.079,3	1.187,5	1.449,2	1.079,3

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 +300% ou -100%, 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 (ao longo das informações financeiras intermediárias 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 Rua Surubim, nº 550, 2º andar - 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 setembro 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 17.

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 e 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 período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025

1.1.1. Venda de participação societária

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. Abaixo demonstrativo dos saldos atualizados para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025:

Hélio Valgas

Em 10 de junho de 2025, a controlada celebrou o distrato do acordo de acionistas firmado com a Liasa, com o objetivo de recomprar a totalidade das ações detidas pela Liasa. A eficácia do distrato ficou condicionada ao cumprimento de determinadas condições suspensivas.

Na mesma data, foi firmado o Aditivo ao Contrato de Compra e Venda de Energia (PPA) com a Liasa, reduzindo o volume contratado em 25,8 MW médios a partir de 1º de janeiro de 2026 e estabelecendo um limitador anual de 2,5% para o reajuste do preço da energia, também condicionado às mesmas condições suspensivas.

Em 22 de setembro de 2025, a Controladora concluiu a recompra da totalidade da participação da Liasa nas SPEs Hélio Valgas I e II, cujos efeitos estão demonstrados no quadro abaixo:

Notas Explicativas

1.1.1 Venda de participação societária - continuação

	HV I	HVII	Total
Patrimônio líquido	599.543	408.216	
Participação acionária Hélio Valgas Participações S.A.	95,71%	95,71%	
Participação acionária Minoritários	4,29%	4,29%	
Participação acionária Hélio Valgas Participações S.A.	573.848	390.721	964.569
Participação acionária Minoritários	25.695	17.494	43.189
Valor da recompra das ações (I)+(II)+(III)	34.480	22.476	56.956
Constituição de reserva de capital	8.785	4.982	13.767
(I) Compensação com valor devido pela Liasa a Companhia. (a)	(12.475)	(7.438)	(19.913)
(II) Compensação com valor devido pela Liasa a Hélio Valgas Participações S.A. (b)	(20.824)	(14.231)	(35.055)
(III) Efeito caixa	(1.181)	(807)	(1.988)

(a) Valor compensado com montante devido pela Liasa a Companhia relativo à venda das ações da Hélio Valgas Participações S.A., ocorrida em 31 de outubro de 2022;

(b) Valor compensado com montante devido pela Liasa a Hélio Valgas Participações S.A. relativo à venda das ações das SPEs Hélio Valgas I e II, ocorrida em 30 de junho de 2023.

Em cumprimento às cláusulas restritivas mencionadas anteriormente, em 22 de setembro de 2025 ocorreu a entrada de novos acionistas nas SPEs Hélio Valgas I e II.

	HV I	HVII	Total
Patrimônio líquido	599.543	408.216	
Participação acionária Hélio Valgas Participações S.A.	98,08%	97,22%	
Participação acionária Minoritários	1,92%	2,78%	
Participação acionária Hélio Valgas Participações S.A.	588.022	396.886	984.908
Participação acionária Minoritários	11.521	11.330	22.851
Valor da recompra das ações	11.551	11.320	22.871
Constituição de reserva de capital	30	(10)	20
Efeito caixa	(5.688)	(2.928)	(8.616)
Saldo a receber (a)	5.863	8.392	14.255

(a) saldo remanescente será liquidado mediante compensação com eventuais distribuições futuras de dividendos.

Ressalta-se que as operações realizadas não resultaram em perda de controle societário por parte da Companhia sobre as SPEs Hélio Valgas I e II.
Resumo dos impactos das entradas dos novos acionistas minoritários nas companhias controladas registrado no exercício findo em 30 de setembro de 2025:

Notas Explicativas**1.1.1 Venda de participação societária - continuação**

	31/12/2024	Compra / venda	Atualização	Recebimento	Recompra	Pagamento	30/09/2025
Companhia	53.455	(14.232)	2.107	(25.954)	-	6.769	22.145
Controladas	95.074	37.103	6.024	(7.264)	(43.670)	-	87.267
Consolidado	148.529	22.871	8.131	(33.218)	(43.670)	6.769	109.412
Ativo circulante	15.657						13.634
Ativo não circulante	132.872						95.778

1.1.2. Soma

Em 11 de agosto de 2025, foi firmado o contrato de compra e venda dos 30% remanescentes de participação, onde a companhia adquiriu as 36.000 mil ações remanescentes, passando a deter 100% da participação societária da Soma. A compra foi efetuada pelo montante de R\$ 7.700, e a diferença entre o preço de venda e o valor do investimento na data da operação gerou um impacto no montante de R\$ 5.855 registrado contra reserva de capital. Do total da operação, houve o pagamento de R\$ 5.469, restando o montante de R\$ 2.500, apresentado na rubrica de contas a pagar por aquisição de investimento no balanço patrimonial, com expectativa de liquidação em fevereiro de 2026.

1.1.3. Outras transações relevantes

No primeiro semestre findo em 30 de junho de 2025, no segmento de geração distribuída, quatorze plantas entraram em operação, sendo três plantas do grupo Ares 2 e onze plantas do grupo Mori 3, adicionando 31,9 MW ao portfólio de geração distribuída.

Para o terceiro trimestre, dez plantas entraram em operação, sendo no segmento de geração distribuída, adicionando 20 MW ao portfólio.

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 período de nove meses findo em 30 de setembro 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 e a provisão de perda para investimento.

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.

- (b) Alterações ao CPC 02 (R2) / IAS 21 – Efeitos nas Mudanças nas Taxas de Câmbio e Conversão de Demonstrações Contábeis.
- (c) 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 período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025, e concluíram que as referidas informações financeiras intermediárias traduzem com propriedade sua posição patrimonial e financeira naquela data, e as aprovam em 5 de novembro 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 do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025

No trimestre

	Trading	Soluções	Geração centralizada	Geração distribuída	Eliminações	Total de segmentos	Administrativo	01/07/2025 a 30/09/2025
Receita operacional líquida	1.461.465	54.829	174.156	94.644	(104.211)	1.680.883	-	1.680.883
Marcação a mercado de instrumentos financeiros	(78.366)	-	-	-	-	(78.366)	-	(78.366)
Custos de vendas de energia e serviços prestados	(1.430.330)	(12.877)	(159.035)	(30.883)	102.479	(1.530.646)	-	(1.530.646)
Resultado bruto	(47.231)	41.952	15.121	63.761	(1.732)	71.871	-	71.871
Despesas administrativas, comerciais e gerais	(14.620)	(30.405)	(4.425)	(26.323)	-	(75.773)	6.378	(69.395)
Outras receitas (despesas) operacionais	(3.025)	(155)	(81)	1.683	-	(1.578)	3.126	1.548
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	9.377	11.924	524	21.825	3.875	25.700
Despesas financeiras	(11.014)	(7.323)	(173.382)	(15.615)	1.169	(206.165)	(77.880)	(284.045)
Receitas financeiras	832	4.478	31.609	6.691	(1.169)	42.441	38.971	81.412
Resultado por segmento antes do IR e CSLL	(75.058)	8.547	(121.781)	42.121	(1.208)	(147.379)	(25.530)	(172.909)
Imposto de renda e contribuição social correntes	(1.694)	(1.128)	(10.576)	(10.955)	-	(24.353)	-	(24.353)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	25.919	23.486	(1.796)	1.817	-	49.426	-	49.426
Lucro líquido (prejuízo) do período	(50.833)	30.905	(134.153)	32.983	(1.208)	(122.306)	(25.530)	(147.836)
Controladora	(50.833)	31.148	(129.810)	32.983	(1.208)	(117.720)	(25.530)	(143.250)
Minoritários	-	(243)	(4.343)	-	-	(4.586)	-	(4.586)

Notas Explicativas



2.6. Informações por segmento--Continuação

a) Informações de resultado acumulado do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2024

No trimestre:

	Trading	Soluções	Geração centralizada	Geração distribuída	Administrativo	Eliminações	Total
Receita operacional líquida	788.975	49.517	120.580	54.651	-	(4.772)	1.008.951
Marcação a mercado de instrumentos financeiros	(22.443)	-	-	-	-	-	(22.443)
Custos de vendas de energia e serviços prestados	(731.713)	(11.106)	(90.876)	(23.942)	-	4.772	(852.865)
Resultado bruto	34.819	38.411	29.704	30.709	-	-	133.643
Despesas administrativas, comerciais e gerais	(23.659)	(34.952)	(4.620)	(20.644)	(9.085)	-	(92.960)
Outras receitas/(despesas) operacionais	2.917	72	1	5.419	259	-	8.668
Resultado de equivalência patrimonial	-	(3.693)	701	1.315	1.497	-	(180)
Despesas financeiras	(19.244)	(14.723)	(444.162)	(22.873)	(88.686)	-	(589.688)
Receitas financeiras	3.114	1.089	587.057	18.491	7.741	-	617.492
Resultado por segmento antes do IR e CSLL	(2.053)	(13.796)	168.681	12.417	(88.274)	-	76.975
Imposto de renda e contribuição social - correntes	(22)	(602)	(6.236)	(8.933)	-	-	(15.793)
Imposto de renda e contribuição social - diferidos	8.361	30.013	53.550	1.646	-	-	93.570
Lucro líquido (prejuízo) do período	6.286	15.615	215.995	5.130	(88.274)	-	154.752
Controladora	6.286	16.140	196.160	5.130	(88.274)	-	135.442
Minoritários	-	(525)	19.835	-	-	-	19.310

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 período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025--Continuação

	Trading	Soluções	Geração centralizada	Geração distribuída	Eliminações	Total de segmentos	Administrativo	30.09.2025
Receita operacional líquida	3.573.906	159.743	490.709	229.005	(224.200)	4.229.163	-	4.229.163
Marcação a mercado de instrumentos financeiros	(189.329)	-	-	-	-	(189.329)	-	(189.329)
Custos de vendas de energia e serviços prestados	(3.397.869)	(34.132)	(379.592)	(90.108)	218.473	(3.683.228)	-	(3.683.228)
Resultado bruto	(13.292)	125.611	111.117	138.897	(5.727)	356.606	-	356.606
Despesas administrativas, comerciais e gerais	(69.604)	(99.138)	(12.860)	(67.219)	-	(248.821)	(13.260)	(262.081)
Outras receitas (despesas) operacionais	(17.284)	315	(74)	14.234	-	(2.809)	3.076	267
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	34	17.078	1.501	18.613	499	19.112
Despesas financeiras	(35.024)	(34.346)	(1.010.615)	(52.769)	4.323	(1.128.431)	(257.521)	(1.385.952)
Receitas financeiras	2.619	11.105	223.038	17.683	(4.323)	250.122	117.343	367.465
Resultado por segmento antes do IR e CSLL	(132.585)	3.547	(689.360)	67.904	(4.226)	(754.720)	(149.863)	(904.583)
Imposto de renda e contribuição social correntes	(3.250)	(2.371)	(28.659)	(34.517)	-	(68.797)	-	(68.797)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	62.657	58.662	(7.769)	(13.278)	-	100.272	-	100.272
Lucro líquido (prejuízo) do período	(73.178)	59.838	(725.788)	20.109	(4.226)	(723.245)	(149.863)	(873.108)
Controladora	(73.178)	60.628	(699.081)	20.109	(4.226)	(695.748)	(149.863)	(845.611)
Minoritários	-	(790)	(26.707)	-	-	(27.497)	-	(27.497)

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

b) Informações de resultado acumulado do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2024

	Trading	Soluções	Geração centralizada	Geração distribuída	Administrativo	Eliminações	01/01/2024 a 30/09/2024
Receita operacional líquida	2.450.217	146.607	412.107	176.733	-	(32.362)	3.153.302
Marcação a mercado de instrumentos financeiros	(221.758)	-	-	-	-	-	(221.758)
Custos de vendas de energia e serviços prestados	(2.287.128)	(28.622)	(269.852)	(71.725)	-	32.362	(2.624.965)
Resultado bruto	(58.669)	117.985	142.255	105.008	-	-	306.579
Despesas administrativas, comerciais e gerais	(70.066)	(112.475)	(18.996)	(58.448)	(30.400)	-	(290.385)
Outras receitas/(despesas) operacionais	25.669	871	354	25.673	(135)	-	52.432
Resultado de equivalência patrimonial	753	(1.059)	24.637	6.224	-	-	30.555
Despesas financeiras	(48.339)	(26.497)	(616.241)	(60.120)	(166.078)	-	(917.275)
Receitas financeiras	2.688	15.689	517.770	7.615	54.044	-	597.806
Resultado por segmento antes do IR e CSLL	(147.964)	(5.486)	49.779	25.952	(142.569)	-	(220.288)
Imposto de renda e contribuição social - correntes	(58)	(1.427)	(20.096)	(22.663)	-	-	(44.244)
Imposto de renda e contribuição social - diferidos	77.511	69.888	64.108	4.938	-	-	216.445
Lucro líquido (prejuízo) do período	(70.511)	62.975	93.791	8.227	(142.569)	-	(48.087)
Controladora	(70.511)	63.993	68.598	8.227	(142.569)	-	(72.262)
Minoritários	-	(1.018)	25.193	-	-	-	24.175

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

Período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025

No trimestre

	Trading	Soluções	Geração centralizada	Geração distribuída	Administrativo	Eliminações	01/07/2025 a 30/09/2025
Custo	1	(9.331)	(58.587)	(19.251)	-	(1.733)	(88.901)
Despesa	(548)	(3.865)	(118)	(7.358)	(2.824)	-	(14.713)
Total depreciação e amortização	(547)	(13.196)	(58.705)	(26.609)	(2.824)	(1.733)	(103.614)

	Trading	Soluções	Geração centralizada	Geração distribuída	Administrativo	Eliminações	30.09.2025
Custo	-	(26.513)	(175.791)	(58.253)	-	(5.728)	(266.285)
Despesa	(1.627)	(10.815)	(358)	(19.316)	(7.933)	-	(40.049)
Total depreciação e amortização	(1.627)	(37.328)	(176.149)	(77.569)	(7.933)	(5.728)	(306.334)

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--Continuação

Período de nove meses findo em 30 de setembro de 2024

No trimestre

	Trading	Soluções	Geração centralizada	Geração distribuída	Administrativo	Eliminações	01/07/2024 a 30/09/2024
Custo	-	(5.232)	(59.948)	(15.853)	-	-	(81.033)
Despesa	(559)	(3.334)	(128)	(5.883)	(1.427)	-	(11.331)
Total de depreciação e amortização	(559)	(8.566)	(60.076)	(21.736)	(1.427)	-	(92.364)

	Trading	Soluções	Geração centralizada	Geração distribuída	Administrativo	01/01/2024 a 30/09/2024
Custo	-	(14.012)	(171.910)	(44.452)	-	(230.374)
Despesa	(1.729)	(10.253)	(533)	(17.807)	(4.277)	(34.599)
Total de depreciação e amortização	(1.729)	(24.265)	(172.443)	(62.259)	(4.277)	(264.973)

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 período de nove meses findo em 30 de setembro 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 uniformemente 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	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Segmento de Trading						
Newcom Comercializadora de Energia Elétrica S.A.	Newcom Comercializadora	(a)	50%	100%	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)	N/A	100%	Extinta	Controlada
Comerc Power Trading Ltda.	Comerc Power	(c)	100%	100%	Controlada	Controlada
Segmento de soluções de energia						
Soma Consultoria em Gestão Energética Ltda.	Soma	(d)	100%	70%	Controlada	Controlada
Comerc Gás Comercializadora de Energia Ltda.	Comerc Gás	(e)	100%	95%	Controlada	Controlada
Doc 88 Desenvolvimento e Serviços Ltda.	Doc 88	(f)	100%	100%	Controlada	Controlada
Comerc Desenvolvimento e Serviços Ltda.	Comerc Desenvolvimento	(g)	N/A	100%	Extinta	Controlada
Nexway Comércio e Prestação de Serviços em Energia S.A.	Nexway Comércio	(h)	100%	100%	Controlada	Controlada
Nexway Desenvolvimento, Comercio e Prestação de Serviços em Energia Ltda.	Nexway Desenvolvimento	(h)	100%	100%	Controlada	Controlada
Micropower Energia S.A.	Micropower	(i)	32%	32%	Coligada	Coligada
MPC Serviços Energéticos 1A S.A.	MPC 1A	(i)	17%	17%	Coligada	Coligada
MPC Serviços Energéticos 1B S.A.	MPC 1B	(i)	17%	17%	Coligada	Coligada
Segmento de geração centralizada						
Ares 1 Participações S.A.	Ares 1	(j)	100%	100%	Controlada	Controlada
Ares Eyner Participações S.A.	Ares Eyner	(k)	100%	100%	Controlada	Controlada
Brígida Solar SPE S.A.	Brígida Solar	(l)	100%	100%	Controlada	Controlada
Brígida Solar 2 SPE S.A.	Brígida Solar 2	(l)	100%	100%	Controlada	Controlada
UFV Brisas Suaves S.A.	UFV Brisas	(m)	100%	100%	Controlada	Controlada
Bon Nome Solar Participações S.A.	Bon Nome Solar Participações	(m)	100%	100%	Controlada	Controlada
Várzea Solar Participações S.A.	Várzea Solar Participações	(m)	100%	100%	Controlada	Controlada
Castilho Solar Participações S.A.	Castilho Solar Participações	(m)	100%	96%	Controlada	Controlada
Paracatu Solar Participações S.A.	Paracatu Solar Participações	(m)	100%	100%	Controlada	Controlada
Chapadão Solar Participações S.A.	Chapadão	(m)	N/A	100%	Extinta	Controlada
Hélio Valgas Solar Participações S.A.	Hélio Valgas Solar Participações	(m)	100%	100%	Controlada	Controlada
Mercury Geração Solar Operação e Manutenção S.A.	Mercury Geração	(m)	100%	100%	Controlada	Controlada
Ventos De Santa Jacinta Energias Renováveis S.A.	Ventos De Santa Jacinta	(m)	20%	20%	Coligada	Coligada
Ventos De Santa Justina Energias Renováveis S.A.	Ventos De Santa Justina	(m)	20%	20%	Coligada	Coligada
Ventos De São Joaquim Energias Renováveis S.A.	Ventos De São Joaquim	(m)	20%	20%	Coligada	Coligada
Ventos De São Júlio I Energias Renováveis S.A.	Ventos De São Júlio I	(m)	20%	20%	Coligada	Coligada
Ventos De São João XXIII Energias Renováveis S.A.	Ventos De São João XXIII	(m)	20%	20%	Coligada	Coligada
Segmento de geração distribuída						
UFV Rajada Energia Aluguel de Infraestrutura S.A.	UFV Rajada	(n)	100%	100%	Controlada	Controlada
Ares 2 Participações S.A.	Ares 2	(o)	100%	100%	Controlada	Controlada
Mori Energia Holding S.A.	Mori Energia	(p)	100%	100%	Controlada	Controlada
Mori 3 Participações Ltda.	Mori 3	(q)	100%	100%	Controlada	Controlada
DMC Consultoria e Gestão de Projetos de Energia Ltda.	DMC	(r)	100%	100%	Controlada	Controlada
Comerc Billings Participações Ltda.	Comerc Billings	(s)	N/A	100%	Extinta	Controlada

- (i) No primeiro semestre de 2025, foram realizadas as baixas das seguintes empresas: Comerc Financial Trading Comercializadora de Energia Ltda., Chapadão Solar Participações S.A. e Comerc Billings Participações Ltda. Essas sociedades foram extintas, tendo seus saldos incorporados pela Companhia. Os referidos saldos são compostos, principalmente, por caixa e equivalentes de caixa, bem como pelo investimento na KWP. Tais movimentações estão evidenciadas nas demonstrações como reorganização societária.

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 Carbon e a Comerc Financial são sociedades não operacionais. Com relação às outras duas sociedades não operacionais (Newcom Comercializadora Financial e Newcom Comercializadora Energy), ambas foram extintas em 20 de março de 2024, tendo a Companhia incorporado os saldos patrimoniais (composto de caixa e equivalentes de caixa no montante total de R\$12).
- (c) 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

- (d) 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. Conforme descrito na nota explicativa nº 1.1.2, a Companhia passou a deter 100% da Soma durante o terceiro trimestre 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--Continuação

Soluções--Continuação

- (e) 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.
- (f) 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. Em 1º de novembro de 2023, a controlada direta DOC 88 adquiriu a Gestal Automação de Sistemas Ltda., empresa referência no gerenciamento de energia elétrica e demais utilidades. Após a aquisição o Grupo aumentou o número de pontos de telemetria na sua plataforma. O preço de aquisição é de R\$ 38.651.
- (g) 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. A empresa foi extinta no segundo trimestre de 2025.
- (h) 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.

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

Controladas	Nome reduzido	% de participação		Localidade
		30/09/2025	31/12/2024	
Ilumina Itatiba SPE S.A.	Itatiba	60%	60%	Itatiba SP
Ilumina Toledo SPE Ltda.	Toledo	60%	60%	Toledo-PR

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

Geração centralizada

- (b) 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.

Coligadas indiretas da Companhia	Nome reduzido	% de participação		Capacidade instalada em MW	Localidade	Observação
		30/06/2025	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 Amélia Energia Renováveis S.A.	Santa Amélia	20%	20%	63	Caçara 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	Caçara 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

- (c) 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):

Coligadas indiretas da Companhia	Nome reduzido	% de participação		Capacidade instalada em MW	Localidade	Observação
		30/06/2025	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	Caçara do Rio do Vento - RN	Operacional
Ventos De Santa Lúvia Energias Renováveis S.A.	Santa Lúvia	20%	20%	67,5	São Tomé - RN	Operacional
Ventos De São Longino Energias Renováveis S.A.	São Longino	20%	20%	67,5	Caçara 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	Caçara 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

(d) 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.

(e) A tabela a seguir apresenta os investimentos em outras sociedades detidos pela Companhia em 30 de setembro de 2025:

Controladas	Nome reduzido	% de participação		Capacidade instalada em MW	Localidade	Observação	Tipo de controle
		30/09/2025	31/12/2023				
UFV Brisas Suaves S.A.	UFV Brisas	100%	100%	5	Verdelândia - MG	Operacional	Direto
Chapadão Solar Participações S.A.	Chapadão	N/A	100%	N/A	Cassilândia - MS	Holding	Extinta
Bon Nome Solar Participações S.A.	Bon Nome Solar Participações	100%	100%	N/A	São José do Belmonte - PE	Holding	Direto
Bon Nome Solar S.A.	Bon Nome Solar	98%	100%	100	São José do Belmonte - PE	Operacional	Indireto
Mercury Geração Solar Operação e Manutenção S.A.	Mercury Geração	100%	100%	7,3	Januária - MG	Operacional	Direto
Várzea Solar Participações S.A.	Várzea Solar Participações	100%	100%	N/A	Várzea da Palma - MG	Holding	Direto
Geradoras Solar Várzea I S.A. (*)	Várzea I	97%	100%	45	Várzea da Palma - MG	Operacional	Indireto
Geradoras Solar Várzea II S.A. (*)	Várzea II	96%	100%	45	Várzea da Palma - MG	Operacional	Indireto
Castilho Solar Participações S.A.	Castilho Solar Participações	100%	96%	N/A	Castilho - SP/ Paracatu - MG	Operacional	Direto
Geradoras Solar Castilho I S.A.	Castilho I	98%	100%	105	Castilho - SP/ Paracatu - MG	Operacional	Indireto
Geradoras Solar Castilho II S.A.	Castilho II	100%	100%	50	Castilho - SP/ Paracatu - MG	Operacional	Indireto
Geradoras Solar Castilho III S.A.	Castilho III	100%	100%	50	Castilho - SP/ Paracatu - MG	Operacional	Indireto
Paracatu Solar Participações S.A.	Paracatu Solar Participações	100%	100%	N/A	Paracatu - MG	Holding	Direto
Geradoras Solar São João Paracatu I S.A.	Paracatu I	98%	98%	120	Paracatu - MG	Operacional	Indireto
Geradoras Solar São João Paracatu II S.A. (*)	Paracatu II	97%	100%	90	Paracatu - MG	Operacional	Indireto
Hélio Valgas Solar Participações S.A.	Hélio Valgas Solar Participações	100%	100%	N/A	Várzea da Palma - MG	Holding	Direto
Geradoras Solar Hélio Valgas I S.A. (*)	Hélio Valgas I	98%	96%	100	Várzea da Palma - MG	Operacional	Indireto
Geradoras Solar Hélio Valgas II S.A. (*)	Hélio Valgas II	97%	96%	100	Várzea da Palma - MG	Operacional	Indireto
Geradoras Solar Hélio Valgas III S.A. (*)	Hélio Valgas III	95%	96%	100	Várzea da Palma - MG	Operacional	Indireto
Geradoras Solar Hélio Valgas IV S.A. (*)	Hélio Valgas IV	95%	96%	100	Várzea da Palma - MG	Operacional	Indireto
Geradoras Solar Hélio Valgas V S.A.	Hélio Valgas V	96%	96%	100	Várzea da Palma - MG	Operacional	Indireto

(*) Houve alteração na participação conforme detalhamento na nota explicativa nº. 1.1.1

Coligadas indiretas da Companhia	Nome reduzido	% de participação		Capacidade instalada em MW	Localidade	Observação
		30/09/2025	31/12/2023			
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

- (f) 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.
- (g) 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.

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 30 de setembro de 2025:

Controladas indiretas da Companhia	Nome reduzido	% participação		Capacidade instalada total em MW	Capacidade em operação - MW
		30/09/2025	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	37,5
Mori Minas Newco V Energia Solar S.A.	Newco V	100%	100%	24,5	22
UFV Mori Pernambuco 1 Energia Solar S.A	UFV Mori Pernambuco 1	100%	100%	7,5	-
UFV Mori Bahia 1 Energia Solar S.A	UFV Mori Bahia 1	100%	100%	7	3
UFV Mori Distrito Federal 1 Energia Solar S.A	UFV Mori Distrito Federal 1	100%	100%	-	-
Mori Geração III Energia Solar Ltda	Mori Geração III	100%	0%	-	-

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025, três plantas entraram em operação comercial, adicionando 7,5 MW ao portfólio de geração distribuída.

Controlada em conjunto	Nome reduzido	% de participação		Capacidade instalada em MW	Capacidade em operação - MW
		30/09/2025	31/12/2024		
Estrela do Norte Holding S.A.	Estrela do Norte Holding (a)	60%	51%	N/A	N/A
Estrela do Norte Geração de Energia SPE S.A.	Estrela do Norte Geração	60%	51%	47	47
Estrela do Norte SPE II S.A.	Estrela do Norte SPE II	60%	51%	17,4	10
Estrela do Norte Geração de Energia SPE III S.A.	Estrela do Norte Geração SPE I	60%	51%	(*)	-

(*) 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

- (h) 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
		30/09/2025	31/12/2024		
BD Participações e Administração Ltda	BD Participações	100%	100%	N/A	Administrativa
Energia Solar Mendes e Souto Ltda	Energia Solar Mendes e Souto	N/A	100%	N/A	Extinta
Engenharia Solar Ltda	Engenharia Solar	N/A	100%	N/A	Extinta
Minasol Serviços de Desenhos Técnicos S.A.	Minasol Serviços	N/A	100%	N/A	Extinta
Mori Minas Holding Importadora S.A.	Mori Minas Holding	N/A	100%	N/A	Extinta
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 Distribuída Ltda	UFV Coromandel	100%	100%	2	Operacional
UFV Francisco Sá Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Francisco Sá	100%	100%	5	Operacional
UFV Januária I Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Januária I	100%	100%	5	Operacional
UFV Januária II Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Januária II	100%	100%	2	Operacional
UFV Nanuque Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Nanuque	100%	100%	2,5	Operacional
UFV Paracatu Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Paracatu	100%	100%	2,5	Operacional

Controladas em conjunto (parceria CEMIG SIM) - operacionais	Nome reduzido	% de participação		Capacidade instalada em MW
		30/09/2025	31/12/2024	
UFV Bonfinópolis II Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Bonfinópolis II	51%	51%	2,5
UFV Brasilândia Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Brasilândia	51%	51%	5
UFV Corinto Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Corinto	51%	51%	5
UFV Janaúba Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Janaúba	51%	51%	5
UFV Lagoa Grande Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Lagoa	51%	51%	5
UFV Lontra Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Lontra	51%	51%	5
UFV Manga Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Manga	51%	51%	5
UFV Mato Verde Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Mato Verde	51%	51%	2,5
UFV Mirabela Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Mirabela	51%	51%	2
UFV Porteirinha Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Porteirinha	51%	51%	2,5
UFV Porteirinha II Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	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

- (i) 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 setembro de 2024, houve a transferência de investimento relativo a CL RJ 018 para a Mori 3. Em 19 de novembro de 2024 ocorreu a cisão parcial da Energea Três Pontas Ltda e posteriormente a venda deste investimento cindido em 17 de dezembro de 2024. 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
		31/12/2024	30/09/2025		
UFV Comerc Minas Gerais 3 Ltda.	UFV Comerc Minas Gerais 3	100%	100%	7	2,5
Neoenergia Comerc GD S.A.	Neoenergia Comerc GD	50%	50%	(*)	-
UFV Comerc Pernambuco 3 Ltda.	UFV Comerc Pernambuco 3	100%	N/A	10,5	-
UFV Comerc Goiás 3 Ltda.	UFV Comerc Goiás 3	100%	N/A	(*)	-
UFV Comerc Bahia 3 Ltda	UFV Comerc Bahia 3	100%	N/A	30	19
CL RJ 018 Empreendimento e Participações S.A.	Energea Holding	100%	N/A	N/A	N/A
Energea Patrocínio Ltda	Energea Patrocínio	100%	N/A	7,1	7,1
Energea Pedrinópolis Ltda	Energea Pedrinópolis	100%	N/A	2,3	2,3
Mori Salinas Geração S.A.	Mori Salinas	100%	N/A	5	5
Energea Três Pontas Ltda		100%	N/A	3,9	2,4

(*) Empresas em desenvolvimento

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025, vinte e uma plantas entraram em operação comercial, adicionando 42 MW ao portfólio de geração distribuída.

- (j) 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 30 de setembro 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
		31/12/2024	30/09/2025	
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

(k) Em 11 janeiro de 2024, foi constituída a controlada Comerc Billings Participações S.A. (Comerc Billings). A controlada tinha por objeto a participação em outras sociedades, como sócia ou acionista. Em 31 de março de 2025, a Comerc Billings possuía investimento classificado como controlada em conjunto ("KWP"), essa aquisição se deu através de aporte realizado na KWP no montante de R\$38.770. No segundo trimestre de 2025, a Comerc Billings foi extinta, e o controle societário da KWP Comerc SPE S.A. passou a ser integralmente exercido pela Companhia."

Controlada em conjunto	Nome reduzido	% de participação		Capacidade instalada em MW	Observação
		31/12/2024	30/09/2025		
KWP Comerc SPE S.A.	KWP	50%	N/A	N/A	Holding
Universo Fotovoltaico Flutuantes SPE S.A.	Universo	48%	N/A	N/A	Holding
UFF Mercúrio SPE Ltda	Mercúrio	48%	N/A	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 a seguir:

	Controladora	
	30/09/2025	31/12/2024
No País (moeda nacional)	18.176	11.243
Caixas e bancos	18.176	11.243
CDB - Certificado de Depósito Bancário	419.595	319.490
Operações compromissadas	81.194	54.010
Fundos de investimento	190.000	38.497
Títulos públicos	-	2.484
Aplicações financeiras	690.789	414.481
	708.965	425.724

	Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024
No País (moeda nacional)	78.188	84.281
No exterior (moeda estrangeira)	4.913	5.720
Caixas e bancos	83.101	90.001
CDB - Certificado de Depósito Bancário	802.230	530.706
Operações compromissadas	177.549	91.804
Letras financeiras	23.680	62.935
Fundos de investimento	199.122	51.076
Títulos públicos	-	2.484
Aplicações financeiras	1.202.581	739.005
	1.285.682	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 período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025, houve uma redução no caixa pela variação cambial negativa no montante total de R\$ 807 (variação cambial positiva no montante de R\$1.260 no exercício findo em 31 de dezembro de 2024).

A variação no saldo de aplicações se deve em função principalmente pelo: (i) aumento de R\$ 673.339 nas atividades de financiamento, devido a integralização e aporte de capital social e compensado pelos pagamentos realizados de empréstimos, financiamentos realizados no período, e (ii) redução de R\$ 377.223 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 30 de setembro 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.

Saldo de caixa restrito apresentados a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Caixa restrito - circulante	116	243	57.380	19.746
Caixa restrito - não circulante	-	-	106.088	105.308
Total	116	243	163.468	125.054

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	
		30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Geração e comercialização de energia		569.767	457.722	658.604	556.606
Geração e comercialização de energia - partes relacionadas	6	31.749	9.838	5.583	3.019
Serviços prestados e locação		14.780	14.301	41.142	34.461
Geração distribuída		-	-	139.291	94.653
(-) Perdas esperadas em créditos de liquidação duvidosa		(9.189)	(8.803)	(12.711)	(12.131)
		607.107	473.058	831.909	676.608
Circulante		607.107	459.986	831.909	663.536
Não circulante		-	13.072	-	13.072
		607.107	473.058	831.909	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	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
A vencer	602.600	469.661	822.340	641.552
Vencidos até 30 dias	850	3.072	5.131	26.114
Vencidos de 31 a 60 dias	98	245	694	9.049
Vencidos de 61 a 90 dias	71	130	663	742
Vencidos há mais de 91 dias	12.677	8.753	15.792	11.282
(-) Perdas esperadas em créditos de liquidação duvidosa	(9.189)	(8.803)	(12.711)	(12.131)
	607.107	473.058	831.909	676.608

Notas Explicativas



4. Contas a receber--Continuação

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Saldos iniciais	(8.803)	(8.328)	(12.131)	(10.416)
(-) Adições	(386)	(2.936)	(889)	(5.686)
(+) Reversões	-	2.482	-	4.601
(+) Baixas	-	-	309	-
Saldos finais	(9.189)	(8.782)	(12.711)	(11.501)

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/IFRS 9, 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	
	30/09/2025	31/12/2024
Saldo inicial	31.134	39.940
Constituição	1.199	9.896
Atualização do ativo	1.545	2.353
Recebimento do ativo	(3.290)	(21.055)
Saldo final	30.588	31.134
Circulante	2.334	2.245
Não circulante	28.254	28.889
	30.588	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 30 de setembro de 2025 - Controladora

Empresa	Ativo									(Passivo)	
	Contas a receber - nota nº 4	Dividendos a receber	Mútuos concedidos		Debêntures a receber			Fee	Outros	Fornecedores - nota nº 11	Saldo em 30/09/2025
			Juros	Principal	Juros	Principal	Custos a amortizar				
Referência	(a)		(b)		(c)			(d)	(e)	(a)	
Controladas diretas											
Comerc Power	7.863	-	-	-	-	-	-	-	486	504	8.853
DOC 88	-	-	-	-	-	-	-	-	749	530	1.279
Itatiba	-	-	6.316	13.656	-	-	-	-	-	-	19.972
Nexway Comércio	-	-	-	-	-	-	-	-	1.600	-	1.600
Ares 1	-	1.820	-	-	-	-	-	-	-	-	1.820
Paracatu Solar Participações	1.990	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.990
DMC	-	-	-	-	-	-	-	-	2.025	-	2.025
Mori Energia	-	-	-	-	-	-	-	-	458	-	458
	9.853	1.820	6.316	13.656	-	-	-	-	5.318	1.034	37.997
Controladas indiretas											
Bon Nome Solar S.A	5.333	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.333
Hélio Valgas I	2.640	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.640
Hélio Valgas II	3.765	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.765
Hélio Valgas V	4.352	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.352
Mori Minas Newco IV	-	-	-	-	-	-	-	-	93	-	93
Mori Minas Newco V	-	-	-	-	-	-	-	-	71	-	71
UFV Mori Bahia 1	-	-	-	-	-	-	-	-	96	-	96
UFV Mori Pernambuco 1	-	-	-	-	-	-	-	-	305	-	305
UFV Comerc Minas Gerais 3	-	-	-	-	-	-	-	-	250	-	250
UFV Comerc Pernambuco 3	-	-	-	-	-	-	-	-	112	-	112
UFV Comerc Bahia 3	-	-	-	-	-	-	-	-	327	-	327
Geradora Solar Varzea II S.A.	223	-	-	-	-	-	-	-	-	-	223
	16.313	-	-	-	-	-	-	-	1.254	-	17.567
Coligadas e controladas em conjunto											
Estrela do Norte Geração	-	-	-	-	19.029	279.308	(15.785)	10.406	-	-	292.958
Estrela do Norte SPE II	-	-	-	-	7.768	78.151	(722)	-	-	-	85.197
Micropower	-	-	10.562	18.243	-	-	-	-	-	-	28.805
Newcom Comercializadora	5.583	-	-	-	-	-	-	-	115	11.912	17.610
UFV Januária	-	-	-	-	-	-	-	-	8	-	8
	5.583	-	10.562	18.243	26.797	357.459	(16.507)	10.406	123	11.912	424.578
Outros											
Vibra										485	485
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	485	485
Total	31.749	1.820	16.878	31.899	26.797	357.459	(16.507)	10.406	6.695	13.431	480.627
Contas a receber - nota explicativa nº4											31.749
Dividendos a receber											1.820
Partes relacionadas (ativo circulante)											83.079
Partes relacionadas (ativo não circulante)											350.548
Fornecedores nota explicativa nº11											13.431

Notas Explicativas



6. Partes relacionadas--Continuação

Informações patrimoniais em 31 de dezembro de 2024 – Controladora--Continuação

Empresa	Ativo										(Passivo)			Saldo em 31/12/2024
	Contas a receber - nota nº 4	Dividendos a receber	Mútuos concedidos		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														
Comerc Power	5.460	-	-	-	-	-	-	-	-	577	(733)	-	(3)	5.301
DOC 88	-	-	-	-	-	-	-	-	-	799	-	-	-	799
Itatiba	-	-	3.674	13.656	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.330
Nexway Comércio	-	-	6.240	13.758	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.998
Nexway Desenvolvimento	-	-	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)
Mori Energia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	231	-	-	(20)	211
Mori 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	237	-	-	-	237
	5.460	-	10.837	29.452	-	-	-	-	4.000	8.852	(733)	-	(1.148)	56.720
Controladas indiretas														
Energiea Patrocínio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26	-	-	-	26
Energiea Pedrinópolis	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26	-	-	-	26
Hélio Valgas I	51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(198)	-	-	(145)
Hélio Valgas II	756	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(198)	-	-	560
Hélio Valgas III	125	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(198)	-	-	(71)
Hélio Valgas IV	269	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(198)	-	-	73
Hélio Valgas V	158	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(198)	-	-	(38)
Mori Geração II	-	-	-	-	-	-	-	-	-	69	-	-	-	69
Mori Geração V	-	-	-	-	-	-	-	-	-	112	-	-	-	112
Mori Geração IV	-	-	-	-	-	-	-	-	-	216	-	-	-	216
UFV Mori Bahia 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	64	-	-	-	64
UFV Mori Distrito Federal 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45	-	-	-	45
UFV Mori Pernambuco 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	157	-	-	-	157
UFV Comercio Minas Gerais 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	133	-	-	-	133
UFV Comercio Pernambuco 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	176	-	-	-	176
UFV Comercio Goias 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21	-	-	-	21
UFV Comercio 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)
Nexway Comércio e Nexway Desenvolvimento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(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 período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025 – Controladora

No trimestre

Empresa	Receitas	(Custos e Despesas)		Receitas (Despesas) financeiras			01/07/2025 à 30/09/2025
	Venda energia	Compra de energia	Prestação de serviços	Mútuos	Debêntures	Outros	
Referência	(a)	(b)		(b)	(d)	(f)	
Controladas diretas							
Comerc Power	39.575	(23.842)	-	-	-	-	15.733
DOC 88	-	-	(1.449)	-	-	-	(1.449)
Itatiba	-	-	-	1.005	-	-	1.005
Nexway Comércio	-	-	-	134	-	-	134
Nexway Desenvolvimento	-	-	-	31	-	-	31
	39.575	(23.842)	(1.449)	1.170	-	-	15.454
Controladas indiretas							
Bon Nome Solar	6.308	-	-	-	-	-	6.308
Hélio Valgas I	5.840	-	-	-	-	-	5.840
Hélio Valgas II	4.130	-	-	-	-	-	4.130
Hélio Valgas III	4.042	-	-	-	-	-	4.042
Hélio Valgas IV	3.358	-	-	-	-	-	3.358
Hélio Valgas V	8.613	-	-	-	-	-	8.613
Paracatú II	2.006	-	-	-	-	-	2.006
Varzêa II	684	-	-	-	-	-	684
	34.981	-	-	-	-	-	34.981
Coligadas e controladas em conjunto							
Estrela do Norte Geração	-	-	-	-	7.010	1.038	8.048
Estrela do Norte SPE II	-	-	-	-	3.539	249	3.788
Micropower	-	-	-	1.431	-	-	1.431
Newcom Comercializadora	22.282	(42.467)	-	-	-	-	(20.185)
	22.282	(42.467)	-	1.431	10.549	1.287	(6.918)
Outros							
Total	96.838	(66.309)	(1.449)	2.601	10.549	1.286	43.516

Receita de venda de energia - partes relacionadas nota explicativa nº 18	96.838
Compra de energia - partes relacionadas nota explicativa nº 19	(66.309)
Serviços prestados - partes relacionadas nota explicativa nº 19	(1.449)
Resultado financeiro - nota explicativa nº 21	14.436

Notas Explicativas



6. Partes relacionadas—Continuação

Informações de resultado do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025 - Controladora

No período de nove meses

Empresa	Receitas	(Custos e Despesas)		Receitas (Despesas) financeiras			30/09/2025
	Venda energia	Compra de energia	Prestação de serviços	Mútuos	Debêntures	Outros	
Referência	(a)	(b)		(b)	(d)	(f)	
Controladas diretas							
Comerc Power	106.326	(52.680)	-	-	-	-	53.646
DOC 88	-	-	(4.183)	-	-	-	(4.183)
Itatiba	-	-	-	2.645	-	-	2.645
Nexway Comércio	-	-	-	1.454	-	-	1.454
Nexway Desenvolvimento	-	-	-	225	-	-	225
	106.326	(52.680)	(4.183)	4.324	-	-	53.787
Controladas indiretas							
Bon Nome Solar	13.892	-	-	-	-	-	13.892
Hélio Valgas I	6.730	-	-	-	-	-	6.730
Hélio Valgas II	4.333	-	-	-	-	-	4.333
Hélio Valgas III	5.606	-	-	-	-	-	5.606
Hélio Valgas IV	4.463	-	-	-	-	-	4.463
Hélio Valgas V	9.098	-	-	-	-	-	9.098
Paracatú II	2.079	-	-	-	-	-	2.079
Varzea II	2.034	-	-	-	-	-	2.034
	48.235	-	-	-	-	-	48.235
Coligadas e controladas em conjunto							
Estrela do Norte Geração	-	-	-	-	27.299	1.038	28.337
Estrela do Norte SPE II	-	-	-	-	10.675	248	10.923
Micropower	-	-	-	3.928	-	-	3.928
Newcom Comercializadora	55.922	(82.901)	-	-	-	-	(26.979)
	55.922	(82.901)	-	3.928	37.974	1.286	16.209
Outros							
Total	210.483	(135.581)	(4.183)	8.252	37.974	1.286	118.231

Receita de venda de energia - partes relacionadas nota explicativa nº 18	210.483
Compra de energia - partes relacionadas nota explicativa nº 19	(135.581)
Serviços prestados - partes relacionadas nota explicativa nº 19	(4.183)
Resultado financeiro - nota explicativa nº 21	47.512

Notas Explicativas



6. Partes relacionadas--Continuação

Informações de resultado do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2024 - Controladora

Empresa	Receitas	(Custos e Despesas)		Receitas (Despesas) financeiras			01/07/2024 à 30/09/2024
	Venda energia	Compra de energia	Prestação de serviços	Mútuos	Debêntures	Earnout	
Referência	(a)	(b)		(b)	(d)	(f)	
<u>Controladas diretas</u>							
Castilho Solar Participações	-	-	-	-	-	-	-
Comerc Power	18.831	(47.078)	-	-	-	-	(28.247)
DOC 88	-	(1.502)	-	-	-	-	(1.502)
Itatiba	-	-	-	672	-	-	672
Toledo	-	-	-	1.029	-	-	1.029
Nexway Comércio	-	-	-	515	-	-	515
Nexway Desenvolvimento	-	-	-	75	-	-	75
	18.831	(48.580)	-	2.291	-	-	(27.458)
<u>Controladas indiretas</u>							
Bon Nome Solar	-	-	-	-	-	-	-
Brigida Solar	-	-	-	-	-	-	-
Brigida 2	-	-	-	-	-	-	-
Castilho I	-	-	-	-	-	-	-
Hélio Valgas I	-	225	-	-	-	-	225
Hélio Valgas II	-	(131)	-	-	-	-	(131)
Hélio Valgas III	-	56	-	-	-	-	56
Hélio Valgas IV	-	(588)	-	-	-	-	(588)
Hélio Valgas V	724	(6.811)	-	-	-	-	(6.087)
Paracatú I	-	1	-	-	-	-	1
Paracatú II	-	-	-	-	-	-	-
Varzêa II	-	-	-	-	-	-	-
	724	(7.248)	-	-	-	-	(6.524)
<u>Coligadas e controladas em conjunto</u>							
Estrela do Norte Geração	-	-	-	-	8.324	-	8.324
Estrela do Norte SPE II	-	-	-	-	212	-	212
Micropower	-	-	-	1.139	-	-	1.139
Newcom Comercializadora	6.297	17.599	-	-	-	-	23.896
	6.297	17.599	-	1.139	8.536	-	33.571
<u>Outros</u>							
Vibra Energia	-	-	-	-	-	-	-
Total	25.852	(38.229)	-	3.430	8.536	-	(411)

Notas Explicativas



6. Partes relacionadas--Continuação

Informações de resultado do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2024 - Controladora

Empresa	Receitas	(Custos e Despesas)		Receitas (Despesas) financeiras			Saldo em 30/09/2024
	Venda energia	Compra de energia	Prestação de serviços	Mútuos	Debêntures	Outros	
Referência	(a)	(b)		(b)	(d)	(f)	
Controladas diretas							
Castilho Solar Participações	-	(426)	-	-	-	-	(426)
Comerc Power	47.425	(58.586)	-	-	-	-	(11.161)
DOC 88	-	(4.438)	-	-	-	-	(4.438)
Itatiba	-	-	-	1.892	-	-	1.892
Toledo	-	-	-	2.849	-	-	2.849
Nexway Comércio	-	-	-	1.483	-	-	1.483
Nexway Desenvolvimento	-	-	-	270	-	-	270
	47.425	(63.450)	-	6.494	-	-	(9.531)
Controladas indiretas							
Bon Nome Solar	548	-	-	-	-	-	548
Brigida Solar	-	(198)	-	-	-	-	(198)
Brigida 2	-	(198)	-	-	-	-	(198)
Castilho I	-	(434)	-	-	-	-	(434)
Hélio Valgas I	-	(406)	-	-	-	-	(406)
Hélio Valgas II	-	(720)	-	-	-	-	(720)
Hélio Valgas III	-	(2.981)	-	-	-	-	(2.981)
Hélio Valgas IV	-	(1.526)	-	-	-	-	(1.526)
Hélio Valgas V	1.230	(7.986)	-	-	-	-	(6.756)
Paracatú I	-	(93)	-	-	-	-	(93)
Paracatú II	105	(277)	-	-	-	-	(172)
Varzêa II	628	-	-	-	-	-	628
	2.511	(14.819)	-	-	-	-	(12.308)
Coligadas e controladas em conjunto							
Estrela do Norte Geração	-	-	-	-	25.147	-	25.147
Estrela do Norte SPE II	-	-	-	-	212	-	212
Micropower	-	-	-	3.209	-	-	3.209
Newcom Comercializadora	16.888	(26.579)	-	-	-	-	(9.691)
	16.888	(26.579)	-	3.209	25.359	-	18.877
Outros							
Vibra Energia	-	-	-	-	-	(868)	(868)
	-	-	-	-	-	(868)	(868)
Total	66.824	(104.848)	-	9.703	25.359	(868)	(3.830)

Notas Explicativas

6. Partes relacionadas--Continuação

Informações patrimoniais em 30 de setembro de 2025 – Consolidado

Empresa	Ativo									(Passivo)	30/09/2025
	Contas a receber - nota nº 4	Dividendos a receber	Mútuos concedidos		Debêntures a receber			Fee	Outros	Fornecedores - nota nº 11	
			Juros	Principal	Juros	Principal	Custos a amortizar				
Referência	(a)		(b)		(c)			(d)	(e)	(a)	
Newcom Comercializadora	5.583	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.583
	5.583	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.583
Controladas indiretas											
UFV Janaúba	-	-	-	-	-	-	-	-	14	-	14
UFV Corinto	-	-	-	-	-	-	-	-	14	-	14
UFV Manga Geração	-	-	-	-	-	-	-	-	17	-	17
UFV Lagoa Grande	-	-	-	-	-	-	-	-	20	-	20
UFV Lontra Geração	-	-	-	-	-	-	-	-	17	-	17
UFV Mirabela	-	-	-	-	-	-	-	-	7	-	7
UFV Porteirinha Gera	-	-	-	-	-	-	-	-	9	-	9
UFV Porteirinha II	-	-	-	-	-	-	-	-	11	-	11
UFV Bonfinópolis II	-	-	-	-	-	-	-	-	9	-	9
UFV Mato Verde	-	-	-	-	-	-	-	-	9	-	9
UFV Brasilândia	-	-	-	-	-	-	-	-	20	-	20
	-	-	-	-	-	-	-	-	147	-	147
Coligadas e controladas em conjunto											
Estrela do Norte Geração	-	-	-	-	19.029	279.308	(15.785)	10.578	-	-	293.130
Estrela do Norte SPE II	-	-	-	-	7.768	78.151	(722)	-	36	-	85.233
Micropower	-	-	10.562	18.243	-	-	-	-	-	-	28.805
Newcom Comercializadora	-	-	-	-	-	-	-	-	115	11.912	12.027
Santa Alice	-	2.049	-	-	-	-	-	-	-	-	2.049
Santo Artur	-	1.187	-	-	-	-	-	-	-	-	1.187
Santa Amelia	-	995	-	-	-	-	-	-	-	-	995
Santa Sara	-	1.294	-	-	-	-	-	-	-	-	1.294
Santa Sofia	-	3.760	-	-	-	-	-	-	-	-	3.760
Santo Abelardo	-	662	-	-	-	-	-	-	-	-	662
São Felipe	-	1.041	-	-	-	-	-	-	-	-	1.041
São Mizael	-	1.717	-	-	-	-	-	-	-	-	1.717
	-	12.705	10.562	18.243	26.797	357.459	(16.507)	10.578	151	11.912	431.900
Outros											
Vibra	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.170	5.170
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.170	5.170
Total	5.583	12.705	10.562	18.243	26.797	357.459	(16.507)	10.578	298	17.082	442.800

Contas a receber - nota explicativa nº4	5.583
Dividendos a receber	12.705
Partes relacionadas (ativo circulante)	56.882
Partes relacionadas (ativo não circulante)	350.548
Fornecedores nota explicativa nº11	17.082



Notas Explicativas

6. Partes relacionadas--Continuação

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 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 Luis	-	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)
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 período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025 - Consolidado

No trimestre

Empresa	Receitas	(Custos e Despesas)	Receitas (Despesas) financeiras			01/07/2025 à 30/09/2025
	Venda energia	Compra de energia	Mútuos	Debêntures	Outros	
Referência	(a)	(b)	(b)	(d)	(f)	
Coligadas e controladas em conjunto						
Estrela do Norte Geração	-	-	-	7.010	1.038	8.048
Estrela do Norte SPE II	-	-	-	3.539	248	3.787
Micropower (coligada)	-	-	1.433	-	-	1.433
Newcom Comercializadora	22.282	(46.290)	-	-	-	(24.008)
Total	22.282	(46.290)	1.433	10.549	1.286	(10.740)
Outros						
Total	22.282	(46.290)	1.433	10.549	1.286	(10.740)

Receita de venda de energia - partes relacionadas nota explicativa nº 18 22.282
 Compra de energia - partes relacionadas nota explicativa nº 19 (46.290)
 Resultado financeiro - nota explicativa nº 21 13.268

Acumulado

Empresa	Receitas	(Custos e Despesas)	Receitas (Despesas) financeiras				Saldo em 30/09/2025
	Venda energia	Compra de energia	Mútuos	Debêntures	Aquisição de empresas	Outros	
Referência	(a)	(b)	(b)	(d)	(f)	(f)	
Coligadas e controladas em conjunto							
Estrela do Norte Geração	-	-	-	27.299	-	1.038	28.337
Estrela do Norte SPE II	-	-	-	10.675	-	248	10.923
Micropower (coligada)	-	-	3.929	-	-	-	3.929
Newcom Comercializadora	55.922	(87.649)	-	-	-	-	(31.727)
Total	55.922	(87.649)	3.929	37.974	-	1.286	11.462
Outros							
Total	55.922	(87.649)	3.929	37.974	-	1.286	11.462

Receita de venda de energia - partes relacionadas nota explicativa nº 18 55.922
 Compra de energia - partes relacionadas nota explicativa nº 19 (87.649)
 Resultado financeiro - nota explicativa nº 21 43.189

Notas Explicativas



6. Partes relacionadas--Continuação

Informações de resultado do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2024 – Consolidado

No trimestre

Empresa	Receitas	(Custos e Despesas)	Receitas (Despesas) financeiras			01/07/2024 à 30/09/2024
	Venda energia	Compra de energia	Mútuos	Debêntures	Outros	
Referência	(a)	(b)	(b)	(d)	(f)	
Controladas diretas						
Newcom Comercializadora	2.775	(8.168)	-	-	-	(5.393)
	2.775	(8.168)	-	-	-	(5.393)
	-	-	-	-	-	-
Coligadas e controladas em conjunto						
Atualização sobre debênture - Estrela do Norte Geração	-	-	-	8.324	-	8.324
Atualização sobre debênture - Estrela do Norte SPE II	-	-	-	212	-	212
Micropower (coligada)	-	-	1.139	-	-	1.139
Total	-	-	1.139	8.536	-	9.675
	-	-	-	-	-	-
Outros						
Gestal	-	-	-	-	1.361	(541)
Igreen Comercial e Igreen Energia	-	-	-	-	208	(102)
Vibra Energia	-	-	-	-	(868)	(868)
	-	-	-	-	701	(1.511)
Total	2.775	(8.168)	1.139	8.536	701	2.771

Acumulado

Empresa	Receitas	(Custos e Despesas)	Receitas (Despesas) financeiras				Saldo em 30/09/2024
	Venda energia	Compra de energia	Mútuos	Debêntures	Aquisição de empresas	Outros	
Referência	(a)	(b)	(b)	(d)	(f)	(f)	
Controladas diretas							
Newcom Comercializadora	2.775	(8.168)	-	-	-	-	(5.393)
	2.775	(8.168)	-	-	-	-	(5.393)
	-	-	-	-	-	-	-
Coligadas e controladas em conjunto							
Atualização sobre debênture - Estrela do Norte Geração	-	-	-	25.147	-	-	25.147
Atualização sobre debênture - Estrela do Norte SPE II	-	-	-	212	-	-	212
Estrela do Norte Holding	-	-	432	-	-	-	432
Micropower (coligada)	-	-	3.209	-	-	-	3.209
RDVE (coligada)	-	-	6	-	-	-	6
Total	-	-	3.647	25.359	-	-	29.006
	-	-	-	-	-	-	-
Outros							
Gestal	-	-	-	-	(1.902)	-	(1.902)
Igreen Comercial e Igreen Energia	-	-	-	-	(310)	-	(310)
Vibra Energia	-	-	-	-	-	(868)	(868)
	-	-	-	-	(2.212)	(868)	(3.080)
Total	2.775	(8.168)	3.647	25.359	(2.212)	(868)	20.533

Notas Explicativas



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
	Nexway Comércio.			2021	100,00% a 107,69% do CDI	Capitalizado
	Nexway Comércio.			2021	100,00% do CDI	2025
	Nexway Desenvolvimento.			2021	100,00% a 104,50% do CDI	Capitalizado
	Nexway Desenvolvimento.			2021	100,00% do CDI	2025
	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 + 7,9171%	2038
	Estrela do Norte SPE II.			23/09/2024	CDI + 2,20%	2027
(d)	Refere-se ao fee de estruturação 2º emissão das debêntures					
	Coligadas e controladas em conjunto					
	Estrela do Norte Geração.	Partes relacionadas	Despesa financeira	24/05/2023	IPCA + 7,9171%	2025
(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 Comercia			2023	CDI	2025
(f)	Outros					
	Garantia de operações Vibra Holding	Outros passivos	Despesa administrativa		N/A	

Notas Explicativas



6. Partes relacionadas--Continuação

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

Remuneração da Administração

	Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024
Remuneração fixa anual (incluindo bônus curto prazo)	14.926	22.139
Programas de incentivo de longo prazo (ILP)	29.605	53.836
	44.531	75.975

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.

Em 30 de setembro de 2025, existem três outorgas vigentes, correspondentes aos programas iniciados em 2023, 2024 e 2025. O programa prevê um período de apuração de três anos, com o pagamento sendo realizado 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 período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025

Empresa	Saldo em 31/12/2024	Equivalência patrimonial (a)	Aporte de capital	Redução de capital	Reorganização societária	Dividendos	Reserva de capital	Encargos de dívida capitalizados	Mutuos capitalizados	Outros	Saldo em 30/09/2025
MicroPower	(3.728)	(4.604)	-	-	-	-	-	-	-	40	(8.292)
MPC 1A	5.134	101	-	-	-	-	-	-	-	(57)	5.178
MPC 1B	701	(94)	-	-	-	-	-	-	-	-	607
Santa Justina	25.233	64	-	-	-	-	-	-	-	-	25.297
Santa Jacinta	24.676	(583)	-	-	-	-	-	-	-	-	24.093
São João XXIII	24.087	277	-	-	-	-	-	-	-	-	24.364
São Joaquim	25.330	133	-	-	-	-	-	-	-	(1)	25.462
São Júlio I	25.270	309	-	-	-	-	-	-	-	-	25.579
KWP	-	1.176	-	-	38.966	-	-	-	-	-	40.142
Newcom Comercializadora	67.470	784	-	-	-	-	-	-	-	-	68.254
Total coligadas e controladas em conjunto	194.173	(2.437)	-	-	38.966	-	-	-	-	(18)	230.684
Comerc Carbon	1.245	125	-	-	-	-	-	-	-	-	1.370
Comerc Financial (a)	1.201	40	-	-	(1.241)	40	-	-	-	-	-
Comerc Power	86.888	17.651	-	-	-	-	-	-	-	-	104.539
Total segmento - Trading	89.334	17.816	-	-	(1.241)	-	-	-	-	-	105.909
Doc 88	45.727	(6.017)	9.650	-	-	-	-	-	-	(4)	49.356
Comerc Gás	2.431	260	-	-	-	-	-	-	-	(6)	2.685
Megawhat (a)	193	5	-	-	(198)	-	-	-	-	-	-
Soma	7.032	(132)	-	-	1.845	-	-	-	-	-	8.745
Nexway Comércio	104.834	5.793	62.000	-	-	-	-	-	21.454	-	194.081
Nexway Desenvolvimento	6.680	(25.282)	19.263	-	-	-	-	-	3.175	(3)	3.833
Total segmento - Soluções	166.897	(25.373)	90.913	-	1.647	-	-	-	-	(13)	258.700
Ares 1	156.288	(4.703)	-	(18.000)	-	(10.820)	-	-	-	-	122.765
Ares Eyner	161.618	(26.898)	-	-	-	-	-	-	-	(2)	134.718
Brigida Solar	14.424	(12.298)	10.000	-	-	-	-	-	-	13	12.139
Brigida 2 Solar	14.039	(12.009)	9.400	-	-	-	-	-	-	(10)	11.420
Bon Nome Solar Participações	128.333	(17.060)	10.000	-	-	-	-	-	-	-	121.273
UFV Brisas	11.401	415	-	-	-	(314)	-	-	-	(5)	11.497
Castilho Solar Participações	973.903	25.758	-	-	41.239	(34.739)	2.660	-	-	2	1.008.823
Chapadão Solar (a)	23	(5)	-	-	(18)	-	-	-	-	-	-
Hélio Valgas Solar Participações	1.328.071	(571.923)	10.000	-	-	-	(13.747)	-	19.913	(1)	772.313
Mercury Geração	33.021	1.583	-	(2.000)	-	-	-	-	-	3	32.607
Paracatu Solar Participações	966.555	5.230	-	-	-	-	-	-	-	(1)	971.784
Várzea Solar Participações	200.239	(9.163)	152.739	-	-	-	-	-	-	-	343.815
Total segmento - Geração centralizada	3.987.915	(621.073)	192.139	(20.000)	41.221	(45.873)	(11.087)	-	19.913	(1)	3.543.154
UFV Rajada	18.284	1.115	-	-	-	(499)	-	-	-	(2)	18.898
ARES 2	1.065.988	28.456	78.500	-	-	-	-	-	-	(84.625)	1.088.319
Mori Energia	705.942	32.421	4.500	-	-	(6.139)	-	-	-	(122)	736.602
Mori 3	307.478	(11.880)	97.250	-	-	-	-	19.565	-	84.747	497.160
DMC	35.568	(21.567)	37.536	-	-	-	-	-	-	-	51.537
Comerc Billigs (a)	38.698	287	-	-	(38.985)	-	-	-	-	-	-
Total segmento - Geração distribuída	2.171.958	28.832	217.786	-	(38.985)	(6.638)	-	19.565	-	(2)	2.392.516
Total - Investimentos Comerc	6.610.277	(602.235)	500.838	(20.000)	41.608	(52.511)	(11.087)	19.565	19.913	(34)	6.530.963
Subtotal - investimentos (ativo)	6.614.005										6.539.255
Subtotal - perda de investimentos (passivo)	(3.728)										(8.292)

(a) As baixas das empresas foram realizadas conforme descrito na Nota Explicativa nº 2.7.

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 (d)	Perda de controle (b)	Dividendos	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 de dezembro de 2024 é como segue:

	Equivalência patrimonial	Amortização mais valia	Depreciação encargo da dívida	Total
Trading	10.443	-	-	10.443
Soluções	(17.245)	(617)	-	(17.862)
Geração centralizada	(502.337)	(307)	(3.688)	(506.332)
Geração distribuída	(6.811)	-	-	(6.811)
Coligadas e controladas em conjunto	(7.448)	-	-	(7.448)
Subtotal controladas e coligadas Grupo Comerc	(523.398)	(924)	(3.688)	(528.010)
Total	(523.398)	(924)	(3.688)	(528.010)

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 juros 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).
- (d) Em 07 de setembro de 2024 a controlada Ares 2 transferiu 100% da sua participação societária detida na CL RJ 018 e controladas para Mori 3.

Notas Explicativas



7. Investimentos--Continuação

7.2. Consolidado

Movimentação do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025:

Empresa	Saldo em 31/12/2024	Equivalência patrimonial	Aporte de capital	Redução de capital	Dividendos declarados	Reorganização societária	Outros	Saldo em 30/09/2025
MicroPower	(3.728)	(4.604)	-	-	-	-	40	(8.292)
MPC S 1A	5.134	101	-	-	-	-	(57)	5.178
MPC 1B	701	(94)	-	-	-	-	-	607
Santa Justina	25.233	64	-	-	-	-	-	25.297
Santa Jacinta	24.676	(583)	-	-	-	-	-	24.093
São João XXIII	24.087	277	-	-	-	-	-	24.364
São Joaquim	25.330	132	-	-	-	-	-	25.462
São Júlio I	25.270	309	-	-	-	-	-	25.579
KWP	-	1.177	-	-	-	38.965	-	40.142
Newcom Comercializadora	67.470	784	-	-	-	-	-	68.254
Subtotal - Comerc Energia	194.173	(2.437)	-	-	-	38.965	(17)	230.684
São Leopoldo	25.123	(671)	-	-	-	-	-	24.452
São Lucio I	25.349	(627)	-	-	-	-	-	24.722
São Luigi	23.978	(858)	-	-	-	-	-	23.120
São Luis	23.344	(767)	-	-	-	-	-	22.577
RDVE Subholding	88.813	(1.399)	-	-	-	-	-	87.414
Subtotal - coligadas indiretas - Ares Eyner	186.607	(4.322)	-	-	-	-	-	182.285
Santo Artur	33.962	304	-	(7.442)	(6.184)	-	-	20.641
Santa Alice	23.022	1.391	-	-	(2.849)	-	-	21.564
Santa Amelia	27.961	1.191	-	-	-	-	-	29.152
Santa Sara	24.665	796	-	-	(2.094)	-	-	23.367
Santa Sofia	27.813	1.014	-	-	(5.015)	-	-	23.812
Santo Felipe	25.083	1.276	-	-	(2.641)	-	-	23.718
Santo Mizael	27.714	2.572	-	-	(3.317)	-	-	26.969
Santo Abelardo	23.844	246	-	-	-	-	-	24.090
Subtotal - coligadas indiretas - Ares 1	214.064	8.790	-	(7.442)	(22.099)	-	-	193.313
UFV Bonfinópolis II	6.730	1.028	-	-	(848)	-	-	6.910
UFV Brasília	14.168	2.152	-	-	(2.118)	-	-	14.202
UFV Corinto Geração	9.518	1.681	-	-	(1.524)	-	-	9.675
UFV Janaúba Geração	4.652	1.588	-	-	(1.448)	-	-	4.792
UFV Lagoa Grande Geração	13.678	2.264	-	-	(2.106)	-	-	13.836
UFV Lontra Geração	15.450	2.138	-	-	(2.101)	-	-	15.487
UFV Manga Geração	11.539	1.723	-	-	(1.793)	-	-	11.469
UFV Mato Verde Geração	6.137	937	-	-	(891)	-	-	6.183
UFV Mirabela Geração	4.965	711	-	-	(633)	-	-	5.043
UFV Porteirinha Geração	6.227	809	-	-	(810)	-	-	6.226
UFV Porteirinha II Geração	6.691	987	-	-	(963)	-	-	6.715
Subtotal - Mori Holding	99.755	16.018	-	-	(15.235)	-	-	100.538
Estrela do Norte Holding	102.681	2.348	301	-	-	-	(119)	105.211
Subtotal - Ares 2	102.681	2.348	301	-	-	-	(119)	105.211
Igreen Comercial	19.624	(357)	-	-	-	-	-	19.267
Igreen Energia	2.693	(1.222)	-	-	-	-	-	1.471
Subtotal - DMC	22.317	(1.579)	-	-	-	-	-	20.738
KWP	38.679	286	-	-	-	(38.965)	-	-
Subtotal - Mori 3	38.679	286	-	-	-	(38.965)	-	-
Total investimento consolidado	858.276	19.104	301	(7.442)	(37.334)	-	(136)	832.769
Subtotal - investimentos (ativo)	862.004							841.061
Subtotal - perda de investimentos (passivo)	(3.728)							(8.292)

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	Reorganização 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 Mizaël	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 Brasilândia	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 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 período de nove meses findo em 30 de setembro 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

	Prazo máximo	Quantidade de contratos	Consolidado			
			Direito de uso		Passivo de arrendamento	
			30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Controladora	fev-30	13	10.416	6.338	12.490	7.187
Soluções	dez-25	1	22	128	26	141
Geração centralizada	out-55	43	103.862	101.927	110.583	105.587
Geração distribuída	fev-57	111	90.208	86.282	99.192	94.737
Total		168	204.508	194.675	222.291	207.652

Movimentação do período de nove meses findo em 30 de setembro 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	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Saldo inicial	6.338	9.964	7.187	10.947	194.675	170.169	207.652	179.719
Adições	8.528	1.568	8.528	1.568	18.699	26.964	18.699	26.964
Valor decorrente de perda de controle	-	-	-	-	-	(103)	-	(111)
Depreciação	(5.376)	(5.427)	-	-	(12.475)	(13.789)	-	-
Juros	-	-	1.172	964	-	-	18.437	21.395
Pagamentos principal	-	-	(4.812)	(6.525)	-	-	(11.601)	(31.210)
Pagamentos juros	-	-	(450)	-	-	-	(14.249)	-
Baixa	(418)	-	(479)	-	(6.348)	(1.686)	(6.604)	(1.886)
Reclassificação de imobilizado	-	-	-	-	-	339	-	-
Remensuração	1.344	233	1.344	233	9.957	12.781	9.957	12.781
Saldo final	10.416	6.338	12.490	7.187	204.508	194.675	222.291	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	1.477	(379)	1.098	12.343	(9.402)	2.941
3 a seis meses	1.418	(337)	1.081	7.321	(4.643)	2.678
6 meses a 1 ano	1.853	(640)	1.213	15.785	(8.130)	7.655
até 1 ano	4.748	(1.356)	3.392	35.449	(22.175)	13.274
até 2 anos	3.162	(1.041)	2.121	28.959	(24.718)	4.241
até 3 anos	2.861	(725)	2.136	28.065	(24.215)	3.850
até 4 anos	2.852	(380)	2.472	28.127	(23.685)	4.442
até 5 anos	3.563	(1.194)	2.369	28.909	(24.281)	4.628
mais de 5 anos	-	-	-	553.765	(361.909)	191.856
Total	17.186	(4.696)	12.490	703.274	(480.983)	222.291

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

Movimentação do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025

	Controladora				
	Taxa média anual %	Custo	Depreciação	30/09/2025	31/12/2024
				Líquido	Líquido
<u>Ativo imobilizado em serviço</u>					
Máquinas e equipamentos	10%	1.627	(1.175)	452	560
Móveis e utensílios	10%	3.791	(2.889)	902	1.142
Equipamentos de processamento de dados	20%	14.989	(12.190)	2.799	2.694
Benfeitorias em imóveis de terceiros	28,8%	12.832	(12.943)	(111)	1.512
<u>Ativo imobilizado em andamento</u>					
Imobilizado em andamento		10.956	-	10.956	911
		44.195	(29.197)	14.998	6.819

	Consolidado				
	Taxa média anual %	Custo	Depreciação	30/09/2025	31/12/2024
				Líquido	Líquido
<u>Ativo imobilizado em serviço</u>					
Terrenos	-	3.484	-	3.484	3.484
Máquinas e equipamentos	5%	7.113.309	(789.008)	6.324.301	6.289.318
Edificações, obras civis e benfeitorias	4%	345.967	(29.335)	316.632	325.918
Móveis e utensílios	6%	20.975	(5.780)	15.195	13.229
Equipamentos de processamento de dados	20%	16.910	(13.536)	3.374	3.552
Veículos	10%	4.063	(439)	3.624	1.380
Benfeitorias em imóveis de terceiros	26,5%	12.832	(12.943)	(111)	1.512
<u>Ativo imobilizado em andamento</u>					
Imobilizado em andamento		451.250	-	451.250	397.821
		7.968.790	(851.041)	7.117.749	7.036.214

Notas Explicativas

9. Imobilizado--Continuação

Movimentação do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025—Continuação

	Controladora			
	31/12/2024	Adições	Transferência	30/09/2025
Ativo imobilizado em serviço				
Máquinas e equipamentos	1.627	-	-	1.627
Móveis e utensílios	3.791	-	-	3.791
Equipamentos de processamento de dados	14.779	-	210	14.989
Benfeitorias em imóveis de terceiros	12.672	-	160	12.832
(-) Depreciação	(26.961)	(2.237)	1	(29.197)
<u>Ativo imobilizado em andamento</u>				
Imobilizado em andamento	911	10.681	(636)	10.956
	6.819	8.444	(265)	14.998

Notas Explicativas

9. Imobilizado--Continuação

Movimentação do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025—Continuação

	Consolidado						30/09/2025
	31/12/2024	Adições (a)	Baixa	Outros	Transferência (b)	Encargos de dívida capitalizados (c)	
Ativo imobilizado em serviço							
Terrenos	3.484	-	-	-	-	-	3.484
Máquinas e equipamentos	6.830.355	3.061	(775)	(540)	281.207	-	7.113.308
Edificações, obras civis e benfeitorias	345.967	-	-	-	-	-	345.967
Móveis e utensílios	18.233	-	-	-	2.742	-	20.975
Equipamentos de processamento de dados	16.700	-	-	-	210	-	16.910
Veículos	1.431	-	-	-	2.632	-	4.063
Benfeitorias em imóveis de terceiros	12.672	-	-	-	160	-	12.832
(-) Depreciação	(590.449)	(261.386)	253	540	1	-	(851.041)
Ativo imobilizado em andamento							
Imobilizado em andamento	397.821	322.136	(1.049)	(5)	(287.217)	19.565	451.251
	7.036.214	63.811	(1.571)	(5)	(265)	19.565	7.117.749

- (a) Com a remensuração da provisão de desmobilização no segmento de geração distribuída, as adições de máquinas e equipamentos tiveram um acréscimo no valor de R\$3.121. No imobilizado em andamento tivemos o montante de R\$ 229.258 de investimento em geração distribuída.
- (b) Durante o período de nove meses, no segmento de geração distribuída, vinte e quatro plantas entraram em operação, adicionando 51,9 MW ao portfólio de geração distribuída.
- (c) Os encargos de dívida capitalizado são provenientes da implantação do ciclo 3 de geração distribuída.

Notas Explicativas**9. Imobilizado--Continuação**

Movimentação do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025—Continuação

Referem-se aos juros capitalizados conforme demonstrados a seguir:

	Encargos capitalizados	Rendimento capitalizado	Líquido capitalizado
Companhia (Mori 3 Participações)	19.565	-	19.565
Total	19.565	-	19.565

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)
Ativo imobilizado em andamento				
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)
Ativo imobilizado em andamento									
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

- (d) 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.
- (e) 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 conseqüentemente 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 setembro 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.
- (f) 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

(g) 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 período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025

	Controladora					
	Vida útil estimada em anos	31/12/2024	Adições	Transferência	Outros	30/09/2025
Intangível em operação						
Softwares e licenças	5	43.242	-	6.708	-	49.950
(-) Amortização acumulada		(17.646)	(6.621)	-	-	(24.267)
Subtotal em operação		25.596	(6.621)	6.708	-	25.683
Intangível em andamento		10.483	13.527	(6.581)	(557)	16.872
Subtotal em andamento		10.483	13.527	(6.581)	(557)	16.872
Total intangível		36.079	6.906	127	(557)	42.555

Notas Explicativas



10. Intangível, líquido--Continuação

Composição e movimentações do ativo intangível

		Consolidado					
	Vida útil estimada em anos	31/12/2024	Adições	Baixa	Transferência	Outros	30/09/2025
Intangível em operação							
Softwares e licenças	5	86.282	884	-	9.414	-	96.580
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 autor	25	531.624	437	-	(437)	-	531.624
Mais-valia – outros intangíveis adquiridos em combinação	25	2.854	557	-	(557)	-	2.854
Mais valia - pareceres de acesso	25	44.913	-	-	-	-	44.913
Direito de acesso	31	32.755	-	-	-	-	32.755
Marcas	7	1.304	42	(8)	(42)	-	1.296
Ágio na aquisição investimentos	Indefinida	128.453	-	(934)	-	-	127.519
Servidão	Indefinida	6.599	643	-	10	-	7.252
Outros	Indefinida	79	-	-	-	-	79
(-) Amortização acumulada		(113.414)	(34.392)	-	1.920	-	(145.886)
Subtotal em operação		736.316	(31.829)	(942)	10.308	-	713.853
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	18.264	(14)	(10.181)	(556)	22.317
Subtotal em andamento		29.452	18.264	(14)	(10.181)	(556)	36.965
Total intangível		765.768	(13.565)	(956)	127	(556)	750.818

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 do exercício findo em 31 de dezembro de 2024

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	(33)	(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. 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 R\$ 14.535 refere-se a baixa da mais valia decorrente de parecer de acesso e ágio dos projetos do grupo Energiea (Três pontas 1 e 2).

11. Fornecedores

	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Fornecedores de energia		484.261	365.651	498.094	371.908
Fornecedores de energia - partes relacionadas	6	12.901	9.017	17.082	8.549
Demais fornecedores		10.992	8.735	90.270	70.158
Demais fornecedores - partes relacionadas	6	530	-	-	-
		508.684	383.403	605.446	450.615



Notas Explicativas

12. Empréstimos, financiamentos e debêntures

a) Saldos em 30 de setembro de 2025

Referência	Circulante						Não circulante				Total circulante + não circulante	
	Vencimento	Taxa efetiva	Encargos	Principal	Custos a amortizar	Total	Encargos	Principal	Custos a amortizar	Total		
Debêntures - Comerc Energia - 4ª emissão	(a)	novembro-38	IPCA + 7,92 a.a.	28.359	26.943	(1.739)	53.563	-	925.885	(59.507)	866.378	919.941
Debêntures - Comerc Energia - 5ª emissão	(b)	abril-40	IPCA + 7,22 a.a	19.542	20.419	(1.506)	38.455	-	578.759	(23.948)	554.811	593.266
Debêntures - Comerc Energia - 6ª emissão	(c)	abril-27	CDI + 2,20 a.a	106.517	-	(4.363)	102.154	-	1.400.000	(2.823)	1.397.177	1.499.331
Subtotal Companhia - Debêntures				154.418	47.362	(7.608)	194.172	-	2.904.644	(86.278)	2.818.366	3.012.538
Debêntures - Hélio Valgas Solar Participações	(d)	junho-38	IPCA + 8,26% a.a.	37.909	74.965	(5.364)	107.510	-	1.511.787	(79.617)	1.432.170	1.539.680
Debêntures - Bon Nome Participações - 2ª emissão	(e)	dezembro-38	IPCA + 7,95% a.a.	1.563	5.788	(25)	7.326	-	62.041	(284)	61.757	69.083
Debêntures - Mori Energia	(f)	junho-30	IPCA + 6,4% a.a.	5.931	62.342	(1.937)	66.336	-	255.916	(4.154)	251.762	318.098
Subtotal controladas - Debêntures				45.403	143.095	(7.326)	181.172	-	1.829.744	(84.055)	1.745.689	1.926.861
Total debêntures não conversíveis				199.821	190.457	(14.934)	375.344	-	4.734.388	(170.333)	4.564.055	4.939.399
Empréstimos e financiamentos												
moeda nacional												
1º Contrato XP - Comerc Energia	(g)	dezembro-26	IPCA + 8,76% a.a.	49.009	108.224	-	157.233	10.219	25.207	-	35.426	192.659
2º Contrato XP - Comerc Energia	(h)	dezembro-26	IPCA + 8,80% a.a.	22.913	54.660	-	77.573	4.770	12.731	-	17.501	95.074
1º Contrato ABC Brasil - Comerc Energia	(i)	dezembro-26	IPCA + 8,67% a.a.	11.626	27.255	-	38.881	2.416	6.348	-	8.764	47.645
Subtotal Companhia - empréstimos e financiamentos em moeda nacional				83.548	190.139	-	273.687	17.405	44.286	-	61.691	335.378
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Brígida Solar	(j)	outubro-40	IPCA + 3,85% a.a.	408	3.965	(13)	4.360	5.977	75.243	(118)	81.102	85.462
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Brígida 2 Solar	(k)	outubro-40	IPCA + 3,85% a.a.	413	3.943	(13)	4.343	6.062	75.122	(118)	81.066	85.409
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Bon Nome Solar	(l)	fevereiro-42	IPCA + 4,29% a.a.	700	8.845	(251)	9.294	7.518	157.545	(2.827)	162.236	171.530
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea I	(m)	dezembro-43	IPCA + 4,53% a.a.	331	2.788	(67)	3.052	-	78.566	(903)	77.663	80.715
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea II (a.5)	(n)	dezembro-43	IPCA + 4,53% a.a.	330	2.712	(66)	2.976	-	78.677	(905)	77.772	80.748
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito A - 1ª emissão	(o)	novembro-31	2,11% a.a	11	2.113	(59)	2.065	-	10.921	(144)	10.777	12.842
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito B - 1ª emissão	(p)	novembro-31	IPCA + 6,47% a.a	38	2.339	(136)	2.241	-	11.768	(357)	11.411	13.652
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito C - 1ª emissão	(q)	setembro-34	IPCA + 7,31% a.a	50	1.833	(94)	1.789	-	14.318	(420)	13.898	15.687
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito A - 2ª emissão	(r)	maio-27	2,11% a.a	3	2.119	(1)	2.121	-	1.414	(1)	1.413	3.534
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito B - 2ª emissão	(s)	maio-27	IPCA + 6,64% a.a	11	2.401	(39)	2.373	-	1.478	(8)	1.470	3.843
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito C - 2ª emissão	(t)	fevereiro-29	2,11% a.a	2	695	(1)	696	-	1.680	(1)	1.679	2.375
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito D - 2ª emissão	(u)	fevereiro-29	IPCA + 6,64% a.a.	7	770	(22)	755	-	1.800	(24)	1.776	2.531
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito E - 2ª emissão	(v)	outubro-31	IPCA + 7,06% a.a.	36	2.166	(78)	2.124	-	10.721	(189)	10.532	12.656
Banco BRDE - Ilumina Toledo	(w)	dezembro-35	100% TR-M 9%	382	1.996	(34)	2.344	-	18.458	(160)	18.298	20.642
Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A. (BDMG) - UFV Brisas	(y)	abril-32	CDI + 2,15% a.a.	61	1.310	-	1.371	-	7.312	-	7.312	8.683
Subtotal controladas - Empréstimos e financiamentos em moeda nacional				2.783	39.995	(874)	41.904	19.557	545.023	(6.175)	558.405	600.309
moeda estrangeira												
Banco Santander 4131 - Nexway Comercio	(z)	maio-27	USD + 5,41% a.a.	1.178	26.477	(100)	27.555	-	26.477	(39)	26.438	53.993
Subtotal controladas - empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira				1.178	26.477	(100)	27.555	-	26.477	(39)	26.438	53.993
Total empréstimos e financiamentos				87.509	256.611	(974)	343.146	36.962	615.786	(6.214)	646.534	989.680
Total de empréstimos, financiamentos e debêntures				287.330	447.068	(15.908)	718.490	36.962	5.350.174	(176.547)	5.210.589	5.929.079



Notas Explicativas

12. Empréstimos, financiamentos e debêntures--Continuação

b) Saldos em 31 de dezembro de 2024

	Saldos em 31/12/2023	Ingressos	Pagamentos de principal	Encargos/ atualização monetária	Encargos de dívida capitalizados	Variação 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)	(86)	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 Brisas	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

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

	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
	Debêntures não conversíveis		Empréstimos e financiamentos	
2026	23.412	94.878	61.691	77.684
2027	1.457.358	1.602.955	-	63.234
2028	70.419	225.483	-	35.989
2029	81.884	245.572	-	36.202
2030	89.175	229.416	-	37.003
2031 a 2033	309.972	685.359	-	103.597
2034 a 2036	388.390	864.844	-	102.317
2037 a 2039	352.624	570.416	-	110.730
2040 a 2042	45.132	45.132	-	69.673
2043 em diante	-	-	-	10.105
Total	2.818.366	4.564.055	61.691	646.534

12.2. Composição por tipo de indexador em 30 de setembro de 2025

	Montante exposto	
	30/09/2025	31/12/2024
CDI	1.508.014	2.676.962
IPCA	4.327.679	4.382.668
SELIC	-	2.513
Taxa fixa	18.751	22.397
TR-M	20.642	19.731
USD	53.993	95.472
	5.929.079	7.199.743

Notas Explicativas

12. Empréstimos, financiamentos e debêntures--Continuação

12.2. Movimentação dos empréstimos, financiamentos e debêntures

Movimentação do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025

	Saldos em 31/12/2024	Ingressos	Pagamentos de principal	Encargos/ atualização monetária	Encargos de dívida capitalizados	Variação cambial	Pagamentos de juros	Diferimento custos de transação	Amortização de custos de transação	Saldos em 30/09/2025
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	-	(12.174)	87.469	-	-	(35.450)	-	816	919.941
Debêntures - Comerc Energia - 5ª emissão	570.641	-	(9.476)	52.099	-	-	(21.027)	-	1.029	593.266
Debêntures - Comerc Energia - 6ª emissão	1.511.282	-	-	151.268	19.565	-	(185.719)	-	2.935	1.499.331
Subtotal Companhia - Debêntures	3.968.537	-	(1.021.650)	303.953	19.565	-	(273.877)	-	16.010	3.012.538
Debêntures não conversíveis (moeda nacional)										
Debêntures - Hélio Valgas Solar Participações	1.485.289	-	(35.675)	150.406	-	-	(63.845)	-	3.505	1.539.680
Debêntures - Bon Nome Participações	67.928	-	(2.883)	6.691	-	-	(2.672)	-	19	69.083
Debêntures - Várzea Solar Participações	148.689	-	(144.589)	1.793	-	-	(7.504)	-	1.611	-
Debêntures - Mori Energia - 1ª emissão	329.960	-	(30.728)	27.965	-	-	(10.664)	-	1.565	318.098
Subtotal controladas - Debêntures	2.031.866	-	(213.875)	186.855	-	-	(84.685)	-	6.700	1.926.861
Empréstimos e financiamentos (moeda nacional)										
Contrato XP - Comerc Energia	268.369	-	(66.580)	22.855	-	-	(31.985)	-	-	192.659
2º Contrato XP - Comerc Energia	132.531	-	(33.629)	11.124	-	-	(14.952)	-	-	95.074
1º Contrato ABC Brasil - Comerc Energia	66.356	-	(16.767)	5.657	-	-	(7.601)	-	-	47.645
Subtotal Companhia - Empréstimos e financiamento	467.256	-	(116.976)	39.636	-	-	(54.538)	-	-	335.378
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Brígida Solar	88.772	-	(2.867)	5.273	-	-	(5.726)	-	10	85.462
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Brígida Solar 2	88.729	-	(2.849)	5.439	-	-	(5.920)	-	10	85.409
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Bom Nome Solar	178.977	-	(6.827)	12.389	-	-	(13.200)	-	191	171.530
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea I	86.536	-	(1.422)	5.211	-	-	(9.659)	-	49	80.715
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea II	86.509	-	(1.390)	5.213	-	-	(9.632)	-	48	80.748
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito A - 1ª emissão	14.377	-	(1.587)	219	-	-	(218)	-	51	12.842
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito B - 1ª emissão	14.660	-	(1.690)	1.265	-	-	(696)	-	113	13.652
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito C - 1ª emissão	16.291	-	(1.325)	1.519	-	-	(873)	-	75	15.687
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito A - 2ª emissão	5.122	-	(1.587)	68	-	-	(69)	-	-	3.534
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito B - 2ª emissão	5.327	-	(1.711)	407	-	-	(228)	-	48	3.843
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito C - 2ª emissão	2.898	-	(524)	41	-	-	(41)	-	1	2.375
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito D - 2ª emissão	2.903	-	(556)	300	-	-	(136)	-	20	2.531
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito E - 2ª emissão	13.610	-	(1.564)	1.231	-	-	(688)	-	67	12.656
Banco BRDE - Toledo	19.731	2.089	(1.509)	1.743	-	-	(1.440)	-	28	20.642
Banco Desenvolve São Paulo - Nexway Comércio	2.513	-	(2.500)	238	-	-	(251)	-	-	-
Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A. (BDMG) - UFV Brisan	9.657	-	(981)	1.051	-	-	(1.044)	-	-	8.683
Empréstimos e financiamentos (moeda estrangeira)										
Banco Santander 4131 - Nexway Comércio	95.472	-	(28.064)	2.846	-	(11.772)	(4.602)	-	113	53.993
Subtotal controladas - Empréstimos e financiamento	732.084	2.089	(58.953)	44.453	-	(11.772)	(54.423)	-	824	654.302
Total de empréstimos, financiamentos e debêntures	7.199.743	2.089	(1.411.454)	574.897	19.565	(11.772)	(467.523)	-	23.534	5.929.079

Notas Explicativas

12. Empréstimos, financiamentos e debêntures--Continuação

12.2. 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	Variação 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)	(86)	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

12.3. 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)		4ª emissão	nov/23	900.000	Implantação e exploração	IPCA + 2,400%	Semestral	Semestral	nov/38	Fiança de subsidiárias e garantias reais, como cessão de créditos e alienação de ações e equipamentos.	
(b)		5ª emissão	abr/24	600.000		IPCA + 7,2209 %	Semestral	Semestral	abr/40		
(c)		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											
(d)	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.	
(e)	Bon Nome Solar Participações	2ª emissão	mar/24	70.000		IPCA + 2,250 %	Semestral	Semestral	dez/38	Garantia fidejussória; Alienação fiduciária de ações.	
(f)	Mori Energia	1ª emissão	abr/21	400.000		IPCA + 6,4%	Semestral	Semestral	jun/30	Fiança 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											
(g)	Comerc Energia	Contrato XP	mar/23	200.010	Adiantamento de compra venda de energia	IPCA	Mensal	Mensal	dez/26	Carta fiança corporativa no mesmo valor do contrato do financiamento.	
(h)		Contrato XP	abr/23	101.016		IPCA	Mensal	Mensal	dez/26		
(i)		Contrato ABC	abr/23	50.370		IPCA	Mensal	Mensal	dez/26	A Companhia é garantidora principal e devedora solidária das obrigações, penalidades e indenizações.	
Controladas											
(j)	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.	
(k)	Brígida 2 Solar	BNB	set/20	90.991		IPCA + 3,8505%			out/40		
(l)	Bon nome Solar	BNB	jan/22	192.513	Aquisição de equipamentos	IPCA + 5,0441%			fev/42	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.	
(m)	Várzea I	BNB	abr/24	82.777	Aquisição de equipamentos	IPCA + 4,5332%			dez/43	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.	
(n)	Várzea II	BNB	abr/24	82.777		IPCA + 4,5332%			dez/43		



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										
(o)	Nexway Comércio	BNDES - Subcrédito A	set/23	13.500	Implantação e instalação	2,11%	Mensal	Mensal	nov/31	Carta fiança com o banco BNDES no mesmo valor do financiamento.
(p)		BNDES - Subcrédito A	out/24	2.893		2,11%			nov/31	
(q)		BNDES - Subcrédito B	set/23	13.500		IPCA + +5,31%+ 1,1%			nov/31	
(r)		BNDES - Subcrédito B	out/24	2.893		IPCA + +5,31%+ 1,1%			nov/31	
(s)		BNDES - Subcrédito C	set/23	10.500		IPCA + +5,31%+ 1,9%			set/34	
(t)		BNDES - Subcrédito C	out/24	6.139		IPCA + +5,31%+ 1,9%			set/34	
(u)		BNDES - Subcrédito A	abr/24	5.052		2,11%			mai/27	
(v)		BNDES - Subcrédito B	abr/24	5.052		IPCA + 5,48 %+1,1%			mai/27	
(w)		BNDES - Subcrédito C	abr/24	3.108		2,11%			fev/29	
(x)		BNDES - Subcrédito D	abr/24	3.108		IPCA + 5,48 %+1,1%			fev/29	
(y)		BNDES - Subcrédito E	abr/24	13.679		IPCA + 5,48 %+1,5%			out/31	
(z)	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.
(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

12.4. 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

No primeiro semestre de 2025, a Bon Nome Solar Participações apresentou um Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD) de 0,66x, inferior ao limite mínimo estabelecido contratualmente. Conforme previsto no contrato, essa condição exige que a Comerc realize um aporte correspondente a 20% do valor da dívida da Bon Nome, após notificação do agente fiduciário. A notificação foi recebida em 07 de outubro de 2025, e o aporte no montante de R\$ 14.000 foi efetuado pela companhia em 13 de outubro de 2025, dentro do prazo contratual de cinco dias úteis, sem gerar vencimento antecipado da operação.

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.

A seguir são apresentadas a composição e movimentação provisões para demandas judiciais e administrativas em 30 de setembro de 2025:

Controladora					
	31/12/2024	Adições	Pagamentos	Atualizações	30/09/2025
Trabalhista	23	-	-	14	37
Cíveis	2.945	5	(5)	731	3.676
	2.968	5	(5)	745	3.713
Circulante	2.945				-
Não circulante	23				3.713
	2.968				3.713

Consolidado						
	31/12/2024	Adições	Pagamentos	Reversão	Atualizações	30/09/2025
Trabalhista	6.870	1.237	(576)	(823)	660	7.368
Tributárias	2.869	(406)	-	-	85	2.548
Cíveis	4.384	1.865	(4)	(18)	1.299	7.526
	14.123	2.696	(580)	(841)	2.044	17.442
Circulante	3.580					-
Não circulante	10.543					17.442
	14.123					17.442

Notas Explicativas



13. Provisão para demandas judiciais e administrativas--Continuação

13.1. Prováveis--Continuação

13.2. Contingências possíveis

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 informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas estão apresentadas a seguir:

Descrição	Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024
Trabalhista (a)	11.435	4.169
Tributárias (b)	833	2.345
Cíveis (c)	138.123	90.850
Total	150.391	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 pelo grupo para implantação dos projetos.
- (b) Relacionado a notificações de lançamento de multas isoladas sobre PER/DCOMP, execuções fiscais ajuizadas em sua maioria pela fazenda federal.
- (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. O aumento se deve a novos processos abertos em 2025, com maior representatividade o processo cível aberto contra UFV Comerc Bahia 3 Ltda./UFV Comerc Pernambuco 3 Ltda./UFV Mori Bahia 1 Energia Solar S.A./UFV Mori Pernambuco 1 Energia Solar S.A – Geração distribuída, o processo está ativo desde maio de 2025.

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	
	30/09/2025	31/12/2024
Saldos iniciais	19.287	33.269
Adição	3.121	9.408
Atualização	2.082	3.915
Remensuração	-	(27.305)
Saldos finais	24.490	19.287

A atualização financeira corresponde à aplicação da taxa de desconto sobre o saldo do passivo (valor presente). As adições no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025 correspondem às novas plantas de geração distribuída que entraram em operação ao longo do período. Todo o saldo encontra-se registrado no passivo não circulante.

Notas Explicativas



15. Opções de compra de ações outorgadas

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Coligadas eólicas da Ares 1 (a)	-	-	88.343	74.236
Coligadas eólicas da Ares Eyner (a)	-	-	50.914	28.228
Coligadas do complexo Babilônia sul (eólicas) (a)	30.388	17.965	30.388	17.965
Opções de recompra controladas solares (b)	669	5.881	11.291	13.001
Opções de compra controlada Ares 2 (Goverde) (c)	-	-	5.348	699
	31.057	23.846	186.284	134.129
Passivo circulante	30.388	-	174.993	74.236
Passivo não circulante	669	23.846	11.291	59.893
	31.057	23.846	186.284	134.129

- (a) A Companhia e as controladas Ares 1 e Ares Eyner outorgaram, de forma irrevogável e irretratável, 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 setembro de 2024 e durante o período de 6 anos. Até 30 de setembro 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. Ocorreu entrada de novos acionistas durante o período de 30 de setembro de 2025 (nota explicativa 1.1.2).
- (c) A controlada Ares 2 outorgou opção de compra de determinados projetos em geração distribuída de duas controladas UFV Mori Pernambuco e Mori Bahia 1.

A variação da rubrica deve-se a (a) tivemos redução na taxa livre de risco; (b) leve aumento do beta de empresas comparáveis, (c) diminuição da alavancagem, (d) Redução do risco Brasil medido pelo CDS e (e) Aumento da expectativa de inflação norte-americana (CPI) de longo prazo. Esses fatores levaram a variação da taxa de desconto de 9,95% a.a para 9,41%. Como as opções comparam o valor justo (fluxo projetado descontado por essa taxa) com a queda da taxa, o valor consequentemente aumenta.

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/IFRS 9. A Companhia e suas controladas reavaliam trimestralmente os valores das opções.

Notas Explicativas



16. Patrimônio líquido

16.1. Capital social

Em 30 de setembro de 2025, o capital social da Companhia, totalmente subscrito e integralizado, é de R\$ 5.757.793 (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 respectiva 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 Companhia, 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 respectiva 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.

Em 19 de setembro de 2025, foi aprovado o aumento de capital da Companhia em R\$ 200.000, mediante a emissão de 24.341.034 ações ordinárias pela Companhia, as quais foram totalmente subscritas na respectiva data e integralizadas pela Vibra em 29 de setembro de 2025.

Acionista	Quantidade total de ações ordinárias (unidades)		% Ações ordinárias	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	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 Vlavianos	-	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.	608.183.269	176.795.320	100,00%	48,70%
Demais pessoas físicas	-	4.719.311	0,00%	1,30%
Subtotal acionistas - bloco Vibra	608.183.269	181.514.631	100,00%	50,00%
Total	608.183.269	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 período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025 são decorrentes, principalmente, de transações com acionistas minoritários conforme demonstradas a seguir:

		Referência	Controladora	
			30/09/2025	31/12/2024
			4.494	(32.066)
Transações com os acionistas:				
Aumento de participação societária			-	86
Venda de participação societária - segmento de soluções		(a) / 1.1	(5.855)	-
Venda de participação - controladas geração centralizada		(b) / 1.1	2.658	39.217
Recompra de participação societária - controladas de geração centralizada		(c) / 1.1	13.260	-
Perdas na participação em controladas				(2.322)
Outras movimentações			-	(421)
Total			14.557	4.494

- (a) Compra de 30% da Soma Consultoria em Gestão Energética Ltda. (vide notas explicativa nº 1.1.2)
- (b) recompra das ações da controlada direta Castilho Solar Participações S.A. e das controladas diretas da Hélio Valgas Participações S.A. (vide notas explicativa nº 1.1.1);
- (c) Recompra das ações das controladas diretas da Hélio Valgas Participações 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 apresentados:

No trimestre

	Trimestre		Trimestre	
	01/07/2025 a 30/09/2025		01/07/2024 a 30/09/2024	
	Básico	Diluído	Básico	Diluído
Prejuízo do período atribuído aos controladores	(143.252)	(143.252)	(68.189)	(68.189)
Quantidade média ponderada ações (em unidades)	586.752.576	586.752.576	363.029.262	363.029.262
Prejuízo por ação - básico e diluído (em R\$)	(0,2441)	(0,2441)	(0,1878)	(0,1878)

No período de nove meses

	Acumulado		Acumulado	
	01/01/2025 a 30/09/2025		01/01/2024 a 30/09/2024	
	Básico	Diluído	Básico	Diluído
Prejuízo do período atribuído aos controladores	(845.613)	(845.613)	(72.262)	(72.262)
Quantidade média ponderada ações (em unidades)	558.143.700	558.143.700	363.029.262	363.029.262
Prejuízo por ação - básico e diluído (em R\$)	(1,5150)	(1,5150)	(0,1991)	(0,1991)

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 está apresentada a seguir:

Descrição	Nota	Controladora				Consolidado			
		Trimestres		Acumulados		Trimestres		Acumulados	
		01/07/2025 a	01/07/2024 a	01/01/2025 a	01/01/2024 a	01/07/2025 a	01/07/2024 a	01/01/2025 a	01/01/2024 a
		30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
	6								
Receita de venda de energia (a)		1.469.267	900.617	3.634.723	2.491.184	1.679.646	1.137.370	4.228.422	3.181.241
Receita de venda de energia - partes relacionadas	6	96.838	25.852	210.483	66.824	22.282	2.775	55.922	2.775
(-) Dedução da venda de energia - impostos federais		(146.787)	(90.539)	(366.060)	(236.656)	(157.428)	(102.098)	(394.782)	(272.956)
(-) Dedução da venda de energia - impostos estaduais		(19.466)	(18.221)	(58.449)	(64.039)	(29.289)	(32.057)	(87.253)	(106.775)
		1.399.852	817.709	3.420.697	2.257.313	1.515.211	1.005.990	3.802.309	2.804.285
Receita de prestação de serviços, locação e venda de mercadorias		38.327	32.278	103.771	95.935	85.009	74.461	236.003	199.136
(-) Dedução de serviços, locação e venda de mercadorias - impostos federais		(3.070)	(2.923)	(9.015)	(8.756)	(6.565)	(5.656)	(18.841)	(15.630)
(-) Dedução de serviços, locação e venda de mercadorias - impostos estaduais		-	-	-	-	(123)	(295)	(351)	(803)
(-) Dedução de serviços, locação e venda de mercadorias - impostos municipais		(1.661)	(1.599)	(4.904)	(4.836)	(2.262)	(2.863)	(7.097)	(7.518)
		33.596	27.756	89.852	82.343	76.059	65.647	209.714	175.185
Receita de geração distribuída		-	-	-	-	91.915	68.208	222.722	169.432
(-) Dedução de geração distribuída - impostos federais		-	-	-	-	(3.378)	(2.501)	(8.185)	(6.235)
		-	-	-	-	88.537	65.707	214.537	163.197
Receita de construção		-	-	-	-	686	(541)	1.199	8.968
Receita de atualização do ativo da concessão		-	-	-	-	512	650	1.545	1.844
(-) Dedução da construção - impostos federais		-	-	-	-	(121)	(57)	(140)	(177)
		-	-	-	-	1.077	52	2.604	10.635
Receita operacional líquida		1.433.448	845.465	3.510.549	2.339.656	1.680.884	1.137.396	4.229.164	3.153.302

(a) A receita proveniente da venda de energia apresentou um aumento significativo em 30 de setembro de 2025, impulsionada principalmente pelo maior volume de energia transacionado no segmento de trading, bem como aumento da capacidade instalada das usinas de geração distribuída ao longo de 2025, além disso, reajuste tarifário das distribuidoras no terceiro trimestre.

Notas Explicativas



18. Custos de vendas de energia e serviços prestados

Nota	Descrição	Controladora				Consolidado			
		Trimestres		Acumulados		Trimestres		Acumulados	
		01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2025 a 30/09/2025	01/01/2024 a 30/09/2024	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2025 a 30/09/2025	01/01/2024 a 30/09/2024
	Compra de energia (a)	(1.459.524)	(807.482)	(3.483.877)	(2.216.655)	(1.497.598)	(808.831)	(3.559.328)	(2.268.443)
6	Compra de energia - partes relacionadas	(66.309)	(36.727)	(135.581)	(100.411)	(46.290)	(89.200)	(87.649)	(238.542)
	Serviços prestados	(2.250)	(2.900)	(6.963)	(9.505)	(19.053)	(20.669)	(49.540)	(50.380)
6	Serviços prestados - partes relacionadas	(1.449)	(1.502)	(4.183)	(4.438)	-	-	-	-
	Créditos de PIS e COFINS	147.410	84.759	359.671	221.522	152.840	96.384	374.371	258.347
	Depreciação e amortização	-	-	-	-	(88.900)	(81.033)	(266.283)	(230.374)
	Pessoal	-	-	-	-	(5.913)	(6.120)	(17.576)	(16.037)
	Construção	-	-	-	-	(613)	595	(1.075)	(8.070)
	Seguros	-	-	-	-	(3.492)	(3.967)	(10.953)	(11.181)
	CUSD - utilização do sistema de distribuição	-	-	-	-	(8.392)	(5.271)	(23.423)	(20.188)
	CUST - utilização do sistema de transmissão	-	-	-	-	(9.040)	(8.947)	(26.378)	(26.406)
	Arrendamento e aluguéis	-	2	-	-	(1.349)	(597)	(2.687)	(1.265)
	Outros custos	(1.352)	2	(3.096)	(32)	(2.845)	(4.671)	(12.709)	(12.426)
		(1.383.474)	(763.848)	(3.274.029)	(2.109.519)	(1.530.645)	(932.327)	(3.683.230)	(2.624.965)

(a) Na controladora, o aumento dos custos está relacionado à maior compra de energia, decorrente da expansão das operações e da elevação do PLD (Preço de Liquidação das Diferenças). No consolidado, além desses efeitos na controladora, o crescimento dos custos também reflete o aumento do *curtailment* em 34% (restrição de operação) na Geração Centralizada.

Notas Explicativas



19. Despesas administrativas, comerciais e gerais

	Controladora				Consolidado			
	Trimestres		Acumulados		Trimestres		Acumulados	
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2025 a 30/09/2025	01/01/2024 a 30/09/2024	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2025 a 30/09/2025	01/01/2024 a 30/09/2024
Despesas com pessoal	(14.430)	(44.556)	(102.252)	(135.410)	(34.183)	(61.808)	(154.630)	(187.651)
Serviços de terceiros	(7.131)	(9.164)	(16.610)	(24.252)	(22.366)	(18.315)	(56.885)	(57.964)
Depreciação e amortização	(4.914)	(3.288)	(14.234)	(9.823)	(9.257)	(5.837)	(23.541)	(17.905)
Perdas estimadas com crédito de liquidação duvidosa	115	178	(382)	(454)	(126)	29	(889)	(1.085)
Arrendamento e aluguéis	(135)	(265)	(235)	(783)	(958)	(564)	(1.603)	(2.128)
Despesas com seguros	(95)	(86)	(301)	(148)	(121)	(95)	(341)	(161)
Amortização de mais valia	-	-	-	-	(5.452)	(5.494)	(16.508)	(16.694)
Reversão/ provisão de demandas judiciais e administrativas	-	-	(5)	11	(2.701)	(1.324)	(2.378)	(2.128)
Outras despesas administrativas	249	(1.491)	(8.274)	(3.486)	5.770	(2.871)	(5.302)	(4.669)
	(26.341)	(58.672)	(142.293)	(174.345)	(69.394)	(96.279)	(262.077)	(290.385)

Notas Explicativas



20. Resultado financeiro

Nota	Controladora				Consolidado			
	Trimestres		Acumulados		Trimestres		Acumulados	
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2025 a 30/09/2025	01/01/2024 a 30/09/2024	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2025 a 30/09/2025	01/01/2024 a 30/09/2024
Receitas financeiras								
Rendimentos de aplicações financeiras	19.044	17.559	57.395	32.044	40.878	26.546	114.828	54.661
Juros e atualizações monetárias	2.676	1.245	5.956	4.032	6.244	3.137	15.718	13.298
Ganhos com instrumentos financeiros derivativos - NDFs	3.463	1.806	19.215	1.806	3.463	-	19.215	1.806
PIS e COFINS sobre receita financeira	(1.911)	(1.382)	(5.638)	(3.284)	(2.475)	(1.647)	(7.034)	(4.269)
Juros mútuos parte relacionada	2.601	3.430	8.252	9.702	1.433	1.139	3.929	3.646
6 Marcação a mercado de instrumentos financeiros derivativos (a)	-	-	-	-	13.203	648	158.154	-
22 Variação cambial de empréstimos	-	-	-	-	1.388	-	11.772	10.390
Juros e atualização monetária sobre debênture - parte relacionada	11.835	8.536	39.260	25.360	11.835	8.536	39.260	25.360
6 Derivativo embutido - contrato de venda de energia em moeda estrangeira (b)	-	-	-	-	-	(66.457)	-	488.495
22 Demais variações cambiais	-	-	-	-	76	1.131	76	2.348
Outras receitas financeiras	4.936	55	10.380	591	5.364	1.447	11.546	2.071
Subtotal receitas financeiras	42.644	31.249	134.820	70.251	81.409	(25.520)	367.464	597.806
Despesas financeiras								
Cartas fianças	(446)	598	(842)	(983)	(6.192)	553	(8.411)	(4.337)
Juros sobre passivo de arrendamento	(442)	(236)	(1.172)	(754)	(5.825)	(5.155)	(18.437)	(15.527)
Juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	(99.220)	(129.776)	(343.589)	(356.316)	(155.173)	(201.583)	(574.897)	(593.545)
12 Amortização de custos de transação	(1.682)	(2.881)	(16.010)	(9.899)	(3.601)	(4.006)	(23.534)	(15.585)
12 Variação cambial de empréstimos	-	-	-	-	164	1.221	-	(10.327)
22 Marcação a mercado de instrumentos financeiros derivativos (a)	-	-	-	-	(2.324)	(22.677)	(14.489)	(262.312)
Opções de compra de ações outorgadas	423	4.537	(7.211)	11.139	(11.866)	3.934	(52.155)	17.354
Atualizações monetárias diversas	601	-	(587)	-	(16)	-	(2.212)	-
IOF	(1)	-	(177)	-	(26)	-	(296)	-
Derivativo embutido - contrato de venda de energia em moeda estrangeira (b)	(127)	-	(127)	-	(92.614)	-	(659.666)	-
22 Perdas com instrumentos financeiros derivativos - NDFs	(3.614)	1.954	(11.684)	(3.158)	(3.614)	1.954	(11.684)	(3.158)
Variação cambial	-	-	-	-	(128)	(198)	(807)	(1.726)
Despesas bancárias	(32)	(70)	(183)	(296)	(92)	(186)	(450)	(710)
6 Atualização passivo partes relacionadas	179	(868)	-	(868)	329	(1.511)	(3.430)	(3.080)
Atualização de provisão para desmobilização	-	-	-	-	(695)	(997)	(2.082)	(2.863)
Atualização contas a pagar - aquisição de investimentos	(269)	-	(269)	-	(1.606)	(2.352)	(1.606)	(2.352)
13 Atualização para demandas judiciais e administrativas	(188)	(328)	(745)	(821)	(973)	(474)	(2.044)	(1.417)
13 Outras despesas financeiras	(588)	(1.068)	(3.546)	(6.887)	209	(6.645)	(9.752)	(17.690)
Subtotal despesas financeiras	(105.406)	(128.138)	(386.142)	(368.843)	(284.043)	(238.122)	(1.385.952)	(917.275)
Resultado financeiro, líquido	(62.762)	(96.889)	(251.322)	(298.592)	(202.634)	(263.642)	(1.018.488)	(319.469)

- (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 set/25), no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025, houve o reconhecimento de despesa financeira.

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 12% 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			
	Trimestres		Acumulados		Trimestres		Acumulados	
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2025 a 30/09/2025	01/01/2024 a 30/09/2024	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2025 a 30/09/2025	01/01/2024 a 30/09/2024
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	(195.436)	(81.811)	(974.305)	(222.346)	(172.915)	(64.370)	(904.589)	(220.288)
(-) Resultado antes do Imposto de Renda e Contribuição Social - Empresas no "Lucro Presumido"	-	-	-	-	26.600	-	449.116	-
Resultado antes dos tributos sobre o lucro - "Empresas no Lucro Real"	(195.436)	(81.811)	(974.305)	(222.346)	(146.315)	(64.370)	(455.473)	(220.288)
Alíquota vigente combinada de 34%	66.449	27.816	331.264	75.598	49.746	7.272	154.861	234.084
Equivalência patrimonial	(24.699)	(12.747)	(202.969)	76.153	9.272	10.481	8.286	10.389
Outras adições/exclusões não dedutíveis para fins fiscais	132	(358)	397	(666)	(767)	(18.330)	(4.296)	(22.635)
IRPJ/CSLL diferidos não constituídos, líquidos	-	-	-	-	(22.937)	9.686	(55.029)	(5.592)
Outros	10.302	(1.089)	-	(1.001)	11.832	(388)	(15.110)	(4.011)
	52.184	13.622	128.692	150.084	47.146	8.721	88.712	212.235
Incentivos fiscais	-	-	-	-	-	-	-	-
	52.184	13.622	128.692	150.084	47.146	8.721	88.713	212.235
Imposto de renda e contribuição social Lucro Real - correntes	-	-	-	-	(2.282)	(2.363)	(11.561)	(4.210)
Imposto de renda e contribuição social Lucro Real - diferidos	52.184	13.622	128.692	150.084	49.428	11.084	100.274	216.445
Imposto de renda e contribuição social Lucro Presumido - correntes	-	-	-	-	(22.069)	(14.010)	(57.234)	(40.034)
Total	52.184	13.622	128.692	150.084	25.077	(5.289)	31.479	172.201
Alíquota efetiva	27%	17%	13%	67,5%	15%	-8%	3%	78%

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	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Passivo de contratos futuros de energia elétrica IRPJ/CSLL	(67.380)	(135.798)	(108.911)	(173.283)
Outras receitas (despesas) temporárias (a)	6.959	22.184	(20.383)	21.993
Valor justo da Mori Holding	-	-	(168.914)	(173.850)
Prejuízo fiscal / Base negativa da CSLL	225.933	150.434	230.208	156.866
Subtotal IRPJ/CSLL Diferidos	165.512	36.820	(68.000)	(168.274)
Resultado de contratos futuros de concessão Pis e COFINS diferidos	-	-	(316)	(423)
Resultado de contratos futuros de energia elétrica Pis e COFINS diferidos	(20.200)	(40.710)	(32.650)	(51.948)
	145.312	(3.890)	(100.966)	(220.645)
Ativo fiscal diferido	165.512	36.820	173.010	41.174
Passivo fiscal diferido	(20.200)	(40.710)	(273.976)	(261.819)
	145.312	(3.890)	(100.966)	(220.645)

(a) A mudança de outras despesas para outras receitas em imposto diferido reflete, principalmente, a realização parcial do diferido passivo da Mori 3 (R\$ 18.214, relacionado ao PPA da Energea) e o efeito oposto na Hélio Valgas, com novo diferido passivo de R\$ 7.769 devido à posição positiva de swap. Considerando ainda o diferido ativo da Asset Light (R\$ 5.600), o saldo consolidado totaliza R\$ 20.383.

	Controladora			
	Trimestre		Acumulado	
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2025 a 30/09/2025	01/01/2024 a 30/09/2024
Impacto no resultado do período				
Variação do resultado de contratos futuros de energia elétrica IRPJ/CSLL	27.992	(1.294)	68.418	79.335
Variação prejuízo fiscal / base negativa (b)	22.531	16.084	75.499	73.288
Variação no resultado de outras despesas temporárias	1.661	(1.168)	(15.225)	(2.539)
	52.184	13.622	128.692	150.084

	Consolidado			
	Trimestre		Acumulado	
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2025 a 30/09/2025	01/01/2024 a 30/09/2024
Impacto no resultado do período				
Variação do resultado de contratos futuros de energia elétrica IRPJ/CSLL	26.645	(11.115)	64.372	75.398
Variação prejuízo fiscal / base negativa (b)	21.387	18.714	73.342	76.509
Variação no resultado de outras despesas temporárias	1.396	3.485	(37.440)	64.538
	49.428	11.084	100.274	216.445

(b) A redução no prejuízo fiscal e na base negativa decorre principalmente do aumento no lucro das empresas. No período anterior, observou-se um maior volume de prejuízos, o que resultou em uma base negativa mais elevada. Esse cenário foi revertido para parte das empresas do grupo neste exercício, refletindo-se na diminuição do prejuízo fiscal e da base negativa.

Notas Explicativas



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

21.3. Impostos diferidos—Continuação

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Movimentação ativo / (passivo) fiscal diferido				
Saldos 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	68.418	115.850	64.372	110.326
Impacto sobre diferidos diferenças temporárias	(15.225)	16.669	(37.440)	116.857
Impacto sobre prejuízo fiscal / base negativa da CSLL	75.499	73.755	73.342	79.281
PIS e COFINS diferidos - contratos de concessão	-	-	19.386	589
PIS e COFINS diferidos - contratos futuros de energia	20.512	34.731	18	33.075
Saldo finais	145.314	(3.890)	(100.967)	(220.645)
Ativo não circulante	165.514	36.820	173.009	41.174
Passivo não circulante	(20.200)	(40.710)	(273.976)	(261.819)
	145.314	(3.890)	(100.967)	(220.645)

As bases dos impostos diferidos não constituídos podem ser assim resumidas:

Empresa	Consolidado			
	30/09/2025		31/12/2024	
	Prejuízo fiscal / base negativa	Diferenças temporárias	Prejuízo fiscal / base negativa	Diferenças temporárias
Doc 88	43.124	2.567	38.498	1.603
Nexway Desenvolvimento (NED)	46.194	1.538	20.633	1.834
Mori Energia	249.016	22.474	210.846	20.223
BD Participações	925	2.792	1.075	2.632
Ares 2	121.238	41.228	118.176	36.578
Mori 3 Participações	-	2.160	-	2.775
Bon Nome	50.027	3.400	43.734	2.126
Hélio Valgas Participações	544.882	274.806	421.364	389.992
Várzea Solar Participações	57.883	14.701	54.904	13.233
São João Paracatu	10.061	4.915	10.418	3.224
Castilho Solar Participações	-	1.001	-	-
Ares 1	7.569	14.107	7.800	-
Ares Eyner	12.290	22.686	12.322	-
DMC	34.715	2.520	15.667	-
Itatiba	4.714	-	2.559	-
Toledo	4.218	-	3.683	-
	1.217.129	410.896	991.954	474.220

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 a pagar em 30 de setembro de 2025, cujo valor justo para fins de divulgação é de R\$ 5.922.261 (R\$ 7.408.607 em 31 de dezembro de 2024) e debêntures a receber é de R\$ 376.797 (R\$ 405.540 em 31 de dezembro de 2024). Os valores justos dos financiamentos país são determinados pelo método de fluxo de caixa descontado pelas taxas spot DI x Pré interpoladas e pelo risco de crédito da Companhia (nível 2). Para os financiamentos feitos em moeda estrangeira os valores justos são determinados pelo método de fluxo de caixa descontado pelas taxas spot interpoladas Cupom Cambial Limpo e pelo risco de crédito da Companhia (nível 2). Os principais instrumentos financeiros, classificados de acordo com as práticas contábeis adotadas pelo Grupo são como segue:

Mensurados a valor justo por meio do resultado	Hierarquia	Controladora		Consolidado	
		30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Instrumentos financeiros derivativos (ativo)	Nível 2	4.349.417	2.869.710	4.553.110	3.656.865
Instrumentos financeiros derivativos (passivo)	Nível 2	4.131.020	2.443.288	4.212.606	2.589.817
Opções de compras outorgadas (passivo)	Nível 2	31.057	23.846	186.284	134.129
Custos amortizado (ativos financeiros)					
Caixa e equivalente de caixa		708.965	425.724	1.285.682	829.006
Contas a receber		607.107	473.058	831.909	676.608
Partes relacionadas		433.627	473.920	407.430	419.446
Dividendos a receber		1.820	1.057	12.705	7.613
Caixa e aplicações restritas		116	243	163.468	125.054
Contas a pagar por aquisição de investimentos		2.500	-	2.500	-
Venda de participação acionária		22.145	53.455	109.412	148.529
Custos amortizado (passivos financeiros)					
Fornecedores		508.684	383.403	605.446	450.615
Empréstimos, financiamentos e debêntures		3.347.916	4.435.793	5.929.079	7.199.743
Passivo de arrendamento		12.490	7.187	222.291	207.652
Partes relacionadas		-	10.157	-	24.972

Notas Explicativas



22. Instrumentos financeiros--Continuação

Instrumentos financeiros por categoria de valor justo--Continuação

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.

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	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Contratos futuros de comercialização de energia (a)	218.373	440.112	352.974	561.602
Contrato a termo de moedas (NDFs)	151	(13.690)	151	(13.690)
Derivativo embutido - contrato de venda de energia em moeda estrangeira (b)	(127)	-	(44.863)	614.802
SWAPs - dívidas	-	-	32.242	(95.666)
	218.397	426.422	340.504	1.067.048
Ativo circulante	1.729.364	1.053.284	1.800.384	1.150.856
Ativo não circulante	2.620.053	1.816.426	2.752.726	2.506.009
Passivo circulante	(1.684.057)	(1.037.375)	(1.714.827)	(1.059.673)
Passivo não circulante	(2.446.963)	(1.405.913)	(2.497.779)	(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	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Valor justo contratos futuros de comercialização de energia				
Ativo circulante	1.723.383	1.030.621	1.791.161	1.089.007
Ativo não circulante	2.620.053	1.816.426	2.721.058	1.918.374
Passivo circulante	(1.678.100)	(1.004.197)	(1.702.937)	(1.026.495)
Passivo não circulante	(2.446.963)	(1.402.738)	(2.456.308)	(1.419.284)
	218.373	440.112	352.974	561.602
(-) PIS e COFINS diferidos	(20.200)	(40.710)	(32.650)	(51.948)
Total do ativo líquido	198.173	399.402	320.324	509.654
Perda de controle	-	-	-	4.480
PIS e COFINS - perda de controle	-	-	-	(414)
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Efeito no resultado do período	(201.229)	(233.338)	(189.330)	(221.758)

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) Derivativo embutido - contratos venda de energia em moeda estrangeira

A receita do projeto Hélio Valgas é indexada ao dólar americano estando sujeita às flutuações cambiais que podem impactar a rentabilidade do projeto. A Companhia avaliou o contrato de venda de energia firmado pelo Grupo, o qual possui 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 da Companhia devido ao fato de ser um derivativo de moeda estrangeira (vide nota explicativa no 18). O nocional envolvido no contrato de venda de energia em 30 de setembro de 2025 é de USD534.723 (USD894.858 em 31 de dezembro de 2024). A redução do valor nocional se deve principalmente pela descontratação de 51,6 MW médios do volume da energia precificada em dólares a partir de janeiro de 2026 relativo à Hélio Valgas I e à Hélio Valgas II.

Adicionalmente, no segundo trimestre de 2025, a Comerc assinou contrato de venda de energia precificado em dólares com um cliente, com o início da venda previsto para o ano de 2026 com impacto no derivativo embutido - contrato de venda de energia em moeda estrangeira no valor de R\$ 127.

A variação do saldo registrado está relacionada, além dos fatores mencionados anteriormente, com a atualização pela expectativa da inflação americana do preço de venda da energia, sendo parcialmente compensada pela realização através da efetivação da receita ao longo do trimestre (entrega de energia).

Importante ressaltar, que com a desvalorização do dólar americano ante o real no ano de 2025, houve a alteração da posição do derivativo, sendo este registrado em 30 de setembro de 2025 como passivo nas informações financeiras intermediárias consolidadas da Companhia.

Notas Explicativas



22. Instrumentos financeiros--Continuação

	Saldo em 31/12/2024	MTM (*)	Saldo em 30/09/2025
Derivativo embutido - contratos venda de energia em moeda estrangeira	614.803	(659.666)	(44.863)
Passivo circulante	-		(3.392)
Passivo não circulante	-		(41.471)
Ativo circulante	37.466		-
Ativo não circulante	577.337		-

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

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.

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.

Notas Explicativas



22. Instrumentos financeiros--Continuação

22.1. Considerações sobre riscos--Continuação

Para o cenário base foram consideradas as taxas de juros vigentes no mercado em 30 de setembro de 2025, extraídas das seguintes fontes: IBGE e B3. A análise de sensibilidade levou em consideração apenas a variação da taxa de juros em relação ao saldo devedor em 30 de setembro de 2025, não assumindo outras variações. Para o cenário II, foi considerada deterioração de 25%, respectivamente, no indicador de risco principal do instrumento financeiro em relação ao nível utilizado no cenário provável; nos cenários III, foi considerada elevação de 25% respectivamente sobre a mesma base. A tabela demonstra a receita (despesa) financeira líquida de um ano considerando os critérios mencionados acima.

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.

Notas Explicativas



22. Instrumentos financeiros--Continuação

22.1 Considerações sobre riscos--Continuação

Indexadores	Posição em 30/09/2025	Cenário provável	Cenário II +25%	Cenário III (25%)
CDI/ SELIC		14,90%	19,18%	10,77%
IPCA		5,13%	6,48%	3,80%
USD		5,61	7,01	4,21
Caixa e equivalentes de caixa	CDI	1.285.682	191.567	246.594
			246.594	138.468
Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A. (BDMG) - UFV Brisas	CDI	(8.683)	(1.508)	(1.888)
Debêntures Comerc Participações - 6a emissão	CDI	(1.506.517)	(262.553)	(328.450)
Subtotal empréstimos, financiamentos e debêntures	CDI / SELIC	(1.515.200)	(264.061)	(330.338)
		(264.061)	(330.338)	(200.107)
Debêntures - Mori Energia	IPCA	(324.189)	(38.443)	(43.100)
Debêntures - Hélio Valgas Solar Participações	IPCA	(1.624.661)	(224.426)	(248.171)
Debêntures - Bon Nome Participações - 2ª emissão	IPCA	(69.392)	(9.359)	(10.371)
Debêntures Comerc Participações - 4a emissão	IPCA	(981.187)	(132.031)	(146.327)
Debêntures Comerc Participações - 5a emissão	IPCA	(618.720)	(78.704)	(87.659)
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Bon Nome Solar	IPCA	(174.608)	(16.828)	(19.286)
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Brígida Solar	IPCA	(85.593)	(7.856)	(9.056)
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Brígida 2 Solar	IPCA	(85.540)	(7.851)	(9.050)
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea I	IPCA	(81.685)	(8.081)	(9.233)
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea II	IPCA	(81.719)	(8.084)	(9.237)
1º Contrato XP - Comerc Energia	IPCA	(192.659)	(27.626)	(30.455)
2º Contrato XP - Comerc Energia	IPCA	(95.074)	(13.673)	(15.069)
1º Contrato ABC Brasil - Comerc Energia	IPCA	(47.645)	(6.787)	(7.486)
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito B	IPCA	(14.145)	(1.688)	(1.891)
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito C	IPCA	(16.201)	(2.076)	(2.311)
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito B - 2a emissão	IPCA	(3.890)	(471)	(527)
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito D - 2a emissão	IPCA	(2.577)	(312)	(349)
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito E - 2a emissão	IPCA	(12.923)	(1.622)	(1.809)
Subtotal empréstimos, financiamentos e debêntures	IPCA	(4.512.408)	(585.918)	(651.387)
		(585.918)	(651.387)	(521.420)
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito A	Taxa fixa	(13.045)	(275)	(275)
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito A - 2a emissão	Taxa fixa	(3.536)	(75)	(75)
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito C - 2a emissão	Taxa fixa	(2.377)	(50)	(50)
Banco BRDE - Ilumina Toledo	Taxa fixa	(20.836)	(1.875)	(1.875)
Subtotal empréstimos, financiamentos e debêntures	Taxa fixa	(39.794)	(2.275)	(2.275)
		(2.275)	(2.275)	(2.275)
Banco Santander 4131 - Nexway Comercio	USD	(54.132)	2.437	(10.486)
Subtotal empréstimos, financiamentos e debêntures	USD	(54.132)	2.437	(10.486)
		(10.486)	(10.486)	15.361
SWAP dívida Nexway Comércio	USD vs CDI	-	(11.995)	(1.445)
SWAP dívida Hélio Valgas	IPCA vs USD	32.242	277.699	(108.925)
Subtotal SWAP dívidas		32.242	265.704	(110.370)
		265.704	(110.370)	642.046
Derivativo embutido - Hélio Valgas	USD	(44.863)	91.341	(563.599)
		(44.863)	91.341	746.282
Efeito líquido estimado no resultado		(4.848.473)	(301.205)	(1.421.861)
		(4.848.473)	(301.205)	818.355

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.

Notas Explicativas



22. Instrumentos financeiros--Continuação

22.1. Considerações sobre riscos--Continuação

c) Risco com taxa de câmbio

Em 30 de setembro de 2025, a Comerc e suas controladas possui empréstimo e financiamento indexados à variação de moeda estrangeira, os quais se encontram majoritariamente protegidos por contrato de swap.

A controlada Hélio Valgas contratou instrumento financeiro derivativo para conversão da sua dívida de reais para dólares americanos visto que seu faturamento ocorre na respectiva moeda americana. Os ganhos ou perdas com esses contratos de swap são registrados no resultado do período.

A Companhia e sua controlada Nexway Comércio possui um contrato de swap na modalidade US\$ x DI e um contrato na modalidade IPCA x US\$, demonstrados a seguir:

Controladas	Nacional (R\$ Mil)		Valor justo (R\$ Mil)		30/09/2025		31/12/2024	
	Ponta ativa	Ponta passiva	Ponta ativa (a)	Ponta passiva (b)	Resultado SWAP (a) - (b)	Resultado descontado pelo risco de crédito	Resultado descontado pelo risco de crédito	
Nexway Comércio	USD 9.948	CDI 50.000	54.371	54.777	(406)	(402)	11.180	
Hélio Valgas Participações	IPCA 1.065.434	USD 200.322	1.253.530	1.217.821	35.709	32.644	(106.847)	
			1.307.901	1.272.598	35.303	32.242	(95.667)	
					Ativo circulante	3.242	1.720	
					Ativo não circular	31.668	10.298	
					Passivo circulante	(2.668)	-	
					Passivo não circulante	-	(107.685)	
						32.242	(95.667)	

O valor justo do swap é calculado como o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados. As estimativas de fluxos de caixa futuros de taxa flutuante são baseadas em taxas de swap cotadas, preços futuros e taxas de empréstimos interbancários. Os fluxos de caixa estimados são descontados usando uma curva de rendimento construída a partir de fontes semelhantes e que reflete a taxa interbancária de referência relevante usada pelos participantes do mercado para essa finalidade ao precificar swaps de taxa de juros. A estimativa do valor justo do resultado do swap está sujeita a um ajuste do risco de crédito que reflete o risco de crédito da contraparte, isso é calculado com base no risco de crédito da Anbima.

As operações de swap contratadas vigentes em 30 de setembro de 2025 estão demonstradas a seguir:

Empresa	Moeda	Tipo de SWAP	Contraparte			Vencimento	Total da Dívida	Ponta Ativa	% Cobertura	Taxas Médias SWAP	
			Dívida	SWAP						Ponta Ativa	Ponta Passiva
Nexway	USD	Pré x DI	4131 Santander	Santander	mai/27	54	54	100%		5,41% a.a.	CDI + 1,02% a.a.
Hélio Valgas	BRL	IPCA x USD	Debêntures	BTG	jun/38	1.222	1.222	100%		IPCA + 8,2561%	6,91% a.a.

Análise de sensibilidade sobre o efeito na variação do valor justo dos swaps

As controladas Nexway e Hélio Valgas apresentam passivos atrelados à moeda estrangeira no balanço 30 de setembro de 2025 e com o objetivo de identificar possíveis distorções

Notas Explicativas



22. Instrumentos financeiros--Continuação

22.1. Considerações sobre riscos--Continuação

advindas das operações com instrumentos financeiros derivativos consolidados atualmente vigentes, uma análise de sensibilidade foi realizada. Foi estimado o valor justo potencial dos instrumentos em cenários hipotéticos variando o fator de risco que impacta cada uma das posições, a análise de sensibilidade apresentada considera mudança com relação à variável de risco assumida, mantendo constantes as demais.

O cenário provável representa o valor justo dos derivativos em 30 de setembro de 2025, calculado com base na PTAX da venda do último dia útil, conforme demonstramos a seguir:

Modalidade	Cenários	Valor justo (R\$ Mil)		Resultado SWAP (a) - (b)	Resultado descontado pelo risco de crédito	Δ Resultado SWAP pós desconto de Risco de Crédito
		Ponta ativa (a)	Ponta passiva (b)			
USD x CDI	Cenário provável	54.371	54.777	(406)	(402)	-
	Desvalorização do real frente ao dólar de 25%	67.963	1.217.821	(1.149.858)	13.069	13.471
	Valorização do real frente ao dólar de 25%	40.778	1.272.598	(1.231.820)	(13.873)	(13.471)
IPCA x USD	Cenário provável	1.253.530	1.217.821	35.709	32.644	-
	Desvalorização do real frente ao dólar de 25%	1.253.530	1.522.276	(268.746)	(245.661)	(278.305)
	Valorização do real frente ao dólar de 25%	1.253.530	913.365	340.165	310.949	278.305

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 30/09/2025	Cenários projetados	
			Cenário 1 (25%)	Cenário 2 (50%)
Ganhos não realizados em operações de compra e venda de energia	Elevação	352.974	159.070	(772)
	Queda	352.974	478.756	638.599

Notas Explicativas



22. Instrumentos financeiros--Continuação

22.1. Considerações sobre riscos--Continuação

e) Risco de liquidez

As principais fontes de liquidez da Companhia e de suas controladas derivam (a) do fluxo de caixa gerado por suas operações, (b) do saldo de caixa e aplicações financeiras e (c) de eventuais empréstimos e financiamentos.

A Companhia acredita que essas fontes são adequadas para atender aos seus usos de fontes atuais, o que inclui, mas não se limita a capital de giro, capital de investimento, amortização de dívidas e pagamento de dividendos.

O fluxo não descontado a valor presente do principal e juros dos empréstimos e financiamentos, por vencimento, é apresentado a seguir:

Período	2025	2026	2027	2028	2029	2030 em diante	Total
Debêntures – principal (*)	123.656	441.525	1.653.520	246.759	265.575	2.682.237	5.413.272
Debêntures – juros (*)	334.609	620.585	465.905	376.662	389.679	3.693.855	5.881.295
Empréstimos e financiamentos - principal (*)	10.406	41.524	38.339	36.880	36.739	421.152	585.040
Empréstimos e financiamentos - juros (*)	11.738	47.022	46.047	44.250	44.249	272.494	465.800
Passivo de arrendamento – líquido	13.274	4.241	3.850	4.442	4.628	191.856	222.291
Total	493.683	1.154.897	2.207.661	708.993	740.870	7.261.594	12.567.698

(*) No caso das debêntures, empréstimos e financiamentos, 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, com exceção dos derivativos que possuem prazos diversos conforme divulgado nas notas 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	
		30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Venda de participações	1.1.1	-	-	14.255	8.147
Encargos de dívidas capitalizados	7/12	19.565	22.142	19.565	41.127
Adições / remensuração arrendamento	8	9.872	1.541	28.656	30.750
Adição de provisão para desmobilização	9/14	-	-	3.121	8.204
Recompra de ações Liase na HV I e II - Comerc	1.1.3	19.913	-	-	-
Recompra de ações Liase na HV I e II - Hélio Valgas	1.1.3	-	-	35.055	-
Capitalização de mútuos	7.1	44.542	-	-	-

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 30 de setembro de 2024. Para fins de demonstração de fluxo de caixa, precisam ser analisados conjuntamente.

Posição na respectiva data-base					
Transação	Notas	Controladora		Consolidado	
		30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Provisão fornecedor (OPEX)	11	-	-	-	4.479
Provisão fornecedor (CAPEX) - Imobilizado	9/11	-	-	44.370	25.577
Redução de capital a receber - Controladas diretas	6	-	4.000	-	-
Dividendos a receber - coligadas e controladas em conjunto	6	1.820	1.057	12.705	7.613
Compra de participação - Soma	1.1.2	1.845	-	1.845	-

23.2. Outras divulgações

Nos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024, aquisição de investimentos pode ser assim resumida:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Earn out				
Parcela de compra da Nexway Comércio e Nexway Desenvolvimento	(4.530)	-	(4.530)	-
Compra IGreen	-	-	(8.902)	(801)
Compra da Gestal Automação	-	-	-	(3.323)
Outros				
Recompra Castilho Participações	(6.769)	-	-	-
Compra Soma	(5.433)	-	(5.433)	-
Total	(16.732)	-	(18.865)	(4.124)

24. Compromissos

Algumas controladas possuem compromissos de investimentos em infraestrutura já firmados, sendo R\$ 112.173 no segmento de geração distribuída para o ciclo 3 (consolidado Mori 3 e Ares 2) e R\$ 2.641 no ciclo 2. (sendo R\$ 325.351 no ciclo 3 no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2024).

Notas Explicativas



25. Seguros

Os seguros vigentes em 30 de setembro de 2025 estão assim compostos:

Empresa		Limite máximo indenizável	Vigência	
Segmento	Tipo		Início	Fim
Controladora	Empresarial	31.420	26/03/2025	26/03/2026
	D&O	200.000	18/04/2025	18/10/2026
	Riscos Cibernéticos	100.000	08/03/2025	08/03/2026
	Transporte	115.000	24/06/2025	30/11/2025
	Fiança Locatícia	10.113	01/10/2023	19/09/2029
	Seguro Garantia	89	20/02/2025	20/08/2029
Geração centralizada	Responsabilidade Civil Operação	20.000	20/06/2025	20/12/2026
	Risco Operacional	550.000	20/06/2025	20/12/2026
	Responsabilidade Civil Obra	5.000	03/09/2025	03/05/2026
	Risco de Engenharia	17.309	03/09/2025	03/05/2026
Geração Distribuída	Risco Operacional	220.000	22/05/2025	20/12/2026
	Responsabilidade Civil Operação	20.000	22/05/2025	20/12/2026
	Fiança Locatícia	380	22/01/2025	24/08/2026
	Seguro Garantia	8.970	29/07/2021	17/08/2026
Trading	Seguro Garantia	72.606	31/12/2024	16/08/2029
Soluções	Risco Operacional	30.232	30/06/2025	07/07/2026
	Responsabilidade Civil	1.200	06/06/2025	30/06/2026
	Responsabilidade Civil Obra	20.000	31/12/2024	01/10/2026
	Risco de Engenharia	127.723	25/11/2024	26/11/2025
	Seguro Garantia	7.209	14/11/2024	12/04/2026

Em 30 de setembro de 2025, as coberturas de seguro no consolidado são consideradas suficientes pela Administração para a cobertura dos riscos envolvidos.

Notas Explicativas



26. Eventos subsequentes

No primeiro semestre de 2025, a Bon Nome Solar Participações apresentou um Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD) de 0,66x, inferior ao limite mínimo estabelecido contratualmente. Conforme previsto no contrato, essa condição exige que a Comerc realize um aporte correspondente a 20% do valor da dívida da Bon Nome, após notificação do agente fiduciário. A notificação foi recebida em 07 de outubro de 2025, e o aporte no montante de R\$ 14.000 foi efetuado pela companhia em 13 de outubro de 2025, dentro do prazo contratual de cinco dias úteis, sem gerar vencimento antecipado da operação, conforme descrito na nota 12.4.

Em 28 de outubro de 2025 ocorreu a aprovação da redução de capital da Castilho Solar Participações S.A. no montante de R\$ 93.400. Até a data de emissão destas demonstrações financeiras, o referido valor ainda não havia sido desembolsado.

Em 28 de outubro de 2025 ocorreu a aprovação da redução de capital da São João Paracatú Solar Participações S.A. no montante de R\$ 24.100. Até a data de emissão destas demonstrações financeiras, o referido valor ainda não havia sido desembolsado.

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

Acompanhamento de projeções e estimativas divulgadas pela Companhia

A Companhia divulgou, em 16 de outubro de 2025, fato relevante comunicando a revisão da projeção do seu EBITDA@stake entre R\$ 1,05 bilhão e R\$ 1,15 bilhão para o exercício social a ser encerrado em 31 de dezembro de 2025.

A revisão da projeção do exercício 2025 decorre do aumento expressivo e persistente do *curtailment* (redução compulsória da geração de energia elétrica em função de limitações na rede de transmissão ou por determinação do operador do sistema, independentemente da vontade ou disponibilidade da unidade geradora), especialmente observado nos últimos trimestres, com cortes de 34% e 20% na geração, respectivamente. Esse efeito não pôde ser integralmente mitigado, apesar das iniciativas de eficiência conduzidas pela Companhia e da antecipação da entrada em operação de novas usinas de geração. Diante da recorrência e magnitude do *curtailment* mencionado. A Comerc permanece empenhada em mitigar os impactos decorrentes deste cenário e no esforço de manter seus resultados o mais próximo possível da projeção, reafirmando seu compromisso com a transparência e a comunicação tempestiva ao mercado.

As projeções mencionadas têm como objetivo mensurar o EBITDA@stake, que representa o EBITDA pro forma 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, conseqüentemente, 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 nove meses findos em 30 de

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

setembro de 2025 foi de R\$ 780 milhões e o acumulado dos últimos 12 meses foi R\$ 1,080 bilhão, respectivamente.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

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 30 de setembro de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove 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, consequentemente, 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 nove meses findo em 30 de setembro 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 e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2024, foram anteriormente revisados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 05 de novembro de 2024, sem modificação. Os valores correspondentes relativos às Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro 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, 05 de novembro 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 individual da Companhia relativas ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025.

São Paulo/SP, 05 de novembro 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 de nove meses findo em 30 de setembro de 2025.

São Paulo/SP, 05 de novembro de 2025.

Clarissa Della Nina Sadock Accorsi
Diretora Presidente

Bruno de Araújo Soares
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores