

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	6
Demonstração do Resultado Abrangente	7
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	8

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 31/12/2025	10
DMPL - 01/01/2024 à 31/12/2024	11
DMPL - 01/01/2023 à 31/12/2023	12
Demonstração de Valor Adicionado	13

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	15
Balanço Patrimonial Passivo	17
Demonstração do Resultado	19
Demonstração do Resultado Abrangente	20
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	21

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 31/12/2025	23
DMPL - 01/01/2024 à 31/12/2024	24
DMPL - 01/01/2023 à 31/12/2023	25
Demonstração de Valor Adicionado	26

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho	28
---	----

Notas Explicativas	41
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório do Auditor Independente - Sem Ressalva	106
Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	110
Relatório Resumido do Comitê de Auditoria (estatutário, previsto em regulamentação específica da CVM)	111
Parecer ou Relatório Resumido, se houver, do Comitê de Auditoria (estatutário ou não)	113

Índice

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	114
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	115

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Último Exercício Social 31/12/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	44.000
Preferenciais	0
Total	44.000
Em Tesouraria	
Ordinárias	623
Preferenciais	0
Total	623
#Error	
#Error	

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2025	Penúltimo Exercício 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 31/12/2023
1	Ativo Total	782.025	1.061.800	964.886
1.01	Ativo Circulante	54.783	48.679	17.019
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.906	2.147	1.114
1.01.01.01	Caixa e Equivalentes de caixa - Disponíveis	1.906	2.147	1.114
1.01.03	Contas a Receber	604	653	15.241
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	604	653	15.241
1.01.03.02.01	Adiantamento a fornecedores	247	221	157
1.01.03.02.02	Contas a receber - Partes relacionadas	1	2	14.665
1.01.03.02.03	Outros créditos	356	430	419
1.01.06	Tributos a Recuperar	2.929	385	664
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	2.929	385	664
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	49.344	45.494	0
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	49.344	45.494	0
1.01.08.01.01	Participações a comercializar	49.344	45.494	0
1.02	Ativo Não Circulante	727.242	1.013.121	947.867
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	243.065	259.590	195.162
1.02.01.04	Contas a Receber	231.257	247.545	193.290
1.02.01.04.03	Contas a Receber - Partes Relacionadas	231.257	247.545	193.290
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	10.061	10.061	0
1.02.01.09.03	Propriedade para investimentos	10.061	10.061	0
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	1.747	1.984	1.872
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais	1.747	1.984	1.872
1.02.02	Investimentos	476.617	745.794	741.544
1.02.02.01	Participações Societárias	474.137	744.154	740.184
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	474.137	744.154	740.184
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	2.480	1.640	1.360
1.02.02.02.01	Adiantamento para aquisição de investimentos	2.480	1.640	1.360
1.02.03	Imobilizado	1.514	1.613	3.410

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2025	Penúltimo Exercício 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 31/12/2023
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	1.514	1.613	3.410
1.02.04	Intangível	6.046	6.124	7.751
1.02.04.01	Intangíveis	6.046	6.124	7.751
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	6.046	6.124	7.751

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2025	Penúltimo Exercício 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 31/12/2023
2	Passivo Total	782.025	1.061.800	964.886
2.01	Passivo Circulante	86.202	59.501	39.343
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	9.177	12.021	12.576
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	9.177	12.021	12.576
2.01.02	Fornecedores	3.479	729	2.374
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	3.479	729	2.374
2.01.03	Obrigações Fiscais	4.881	16.332	1.293
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	4.881	16.332	1.293
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	4.881	16.332	1.293
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	29.543	20.603	19.483
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	29.543	20.603	19.483
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	29.543	20.603	19.483
2.01.05	Outras Obrigações	39.122	9.816	3.617
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	3.594
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	0	0	3.594
2.01.05.02	Outros	39.122	9.816	23
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	23.809	52	23
2.01.05.02.07	Outras Obrigações	15.313	9.764	0
2.02	Passivo Não Circulante	182.635	79.275	28.107
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	920	9.853	26.612
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	920	9.853	26.612
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	920	9.853	26.612
2.02.02	Outras Obrigações	14.373	366	1.397
2.02.02.02	Outros	14.373	366	1.397
2.02.02.02.04	Impostos, taxas e contribuições	14.373	366	1.397
2.02.03	Tributos Diferidos	2.905	2.905	0
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	2.905	2.905	0
2.02.04	Provisões	164.437	66.151	98

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2025	Penúltimo Exercício 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 31/12/2023
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	164.437	66.151	98
2.02.04.01.05	Provisão sobre PL negativo de controladas	164.207	66.151	46
2.02.04.01.06	Provisões para demandas judiciais e administrativas	230	0	52
2.03	Patrimônio Líquido	513.188	923.024	897.436
2.03.01	Capital Social Realizado	842.979	842.979	842.979
2.03.02	Reservas de Capital	29.553	29.553	29.553
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-10.894	-10.894	-10.894
2.03.02.07	Reservas de capital	40.447	40.447	40.447
2.03.04	Reservas de Lucros	0	14.904	32.925
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	0	14.904	32.925
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-359.344	35.588	-8.021

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2025 à 31/12/2025	Penúltimo Exercício 01/01/2024 à 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 01/01/2023 à 31/12/2023
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-451.633	-125.788	-12.176
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-27.231	-26.057	-24.721
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-424.402	-99.731	12.545
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-451.633	-125.788	-12.176
3.06	Resultado Financeiro	12.972	71.241	4.155
3.06.01	Receitas Financeiras	23.474	75.983	10.237
3.06.01.01	Receitas Financeiras	23.474	75.983	10.237
3.06.02	Despesas Financeiras	-10.502	-4.742	-6.082
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-10.502	-4.742	-6.082
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-438.661	-54.547	-8.021
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	0	-14.871	0
3.08.01	Corrente	0	-11.966	0
3.08.02	Diferido	0	-2.905	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-438.661	-69.418	-8.021
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	52.582	105.006	0
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	52.582	105.006	0
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-386.079	35.588	-8.021
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)			
3.99.01	Lucro Básico por Ação			
3.99.01.01	ON	-8,90055	0,82043	-0,18492
3.99.02	Lucro Diluído por Ação			
3.99.02.01	ON	-8,90055	0,82043	-0,18492

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2025 à 31/12/2025	Penúltimo Exercício 01/01/2024 à 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 01/01/2023 à 31/12/2023
4.01	Lucro Líquido do Período	-386.079	35.588	-8.021
4.03	Resultado Abrangente do Período	-386.079	35.588	-8.021

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2025 à 31/12/2025	Penúltimo Exercício 01/01/2024 à 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 01/01/2023 à 31/12/2023
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	11.687	4.660	-20.211
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-20.831	-20.615	-27.285
6.01.01.01	Lucro Líquido do Exercício	-438.661	-54.547	-8.021
6.01.01.02	Provisão para perda redução ao valor recuperável	0	10.044	0
6.01.01.03	Provisão para Contingências, líquidas de baixa e reversões	230	-52	-189
6.01.01.04	Depreciação do imobilizado	335	417	549
6.01.01.05	Amortização do intangível	121	368	395
6.01.01.06	Baixa de ativo imobilizado e intangível	5	147	154
6.01.01.07	Amortização do ágio e deságio sobre investimentos	0	135	235
6.01.01.08	Variações monetárias de empréstimos, financiamentos e debêntures	1.400	-520	4.780
6.01.01.09	Variações monetárias de contratos com empresas ligadas, operações não comerciais	-8.663	-67.793	-9.169
6.01.01.12	Resultado de equivalência patrimonial	424.402	99.731	-12.545
6.01.01.13	Ganho em quitação de dívida	0	0	-3.474
6.01.01.18	Ajuste a valor justo de propriedades para investimentos	0	-8.545	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	28.670	25.275	7.074
6.01.02.02	Contas a receber empresas ligadas, operações comerciais	23.769	9.679	-3.061
6.01.02.03	Impostos a recuperar	-2.544	279	-134
6.01.02.04	Outros valores a receber	74	-75	5.444
6.01.02.05	Fornecedores	2.750	-1.645	-409
6.01.02.06	Contas a pagar empresas ligadas, operações comerciais	374	5.898	2
6.01.02.07	Obrigações sociais e trabalhistas	-2.844	-555	10.875
6.01.02.08	Impostos, taxas e contribuições	2.556	2.042	-815
6.01.02.10	Depósitos judiciais	237	-112	-60
6.01.02.11	Adiantamentos de clientes e outras contas a pagar	4.298	9.764	-4.768
6.01.03	Outros	3.848	0	0
6.01.03.01	Outras variações de ativos e passivos	3.848	0	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-7.773	25.219	41.166
6.02.01	Investimentos em controladas e coligadas	-56.498	-4.085	-1.869

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2025 à 31/12/2025	Penúltimo Exercício 01/01/2024 à 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 01/01/2023 à 31/12/2023
6.02.04	Dividendos e Juros sobre capital próprio recebidos	49.000	30.671	45.039
6.02.05	Aquisição de bens do imobilizado	-230	-157	-276
6.02.07	Adições ao ativo intangível e intangível em construção	-45	-1.210	-1.728
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-4.155	-28.846	-19.893
6.03.03	Dividendos e Juros sobre capital próprio pagos	0	-9.971	-7.941
6.03.05	Pagamentos para empresas ligadas, operações não comerciais	-3.917	-7.581	-6.475
6.03.07	Juros recebidos de empresas ligadas, operações não comerciais	1.155	3.826	-488
6.03.08	Captações através de empréstimos, financiamentos e debêntures	22.034	2.000	7.000
6.03.09	Pagamentos de empréstimos, financiamentos e debêntures	-23.427	-17.120	-11.989
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-241	1.033	1.062
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	2.147	1.114	52
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.906	2.147	1.114

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 31/12/2025

(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	842.979	29.553	50.492	0	0	923.024
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	842.979	29.553	50.492	0	0	923.024
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-23.757	0	0	-23.757
5.04.06	Dividendos	0	0	-23.757	0	0	-23.757
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-359.344	0	-386.079
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-359.344	0	-386.079
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-26.735	0	0	0
5.06.04	Constituição/utilização da reserva de retenção de lucros	0	0	-26.735	0	0	0
5.07	Saldos Finais	842.979	29.553	0	-359.344	0	513.188

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 31/12/2024

(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	842.979	29.553	24.904	0	0	897.436
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	842.979	29.553	24.904	0	0	897.436
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-10.000	0	0	-10.000
5.04.06	Dividendos	0	0	-10.000	0	0	-10.000
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	35.588	0	35.588
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	35.588	0	35.588
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	842.979	29.553	14.904	35.588	0	923.024

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2023 à 31/12/2023

(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	842.979	29.553	38.897	0	0	911.429
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	842.979	29.553	38.897	0	0	911.429
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-5.973	0	0	-5.973
5.04.06	Dividendos	0	0	-5.973	0	0	-5.973
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-8.021	0	-8.021
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-8.021	0	-8.021
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	842.979	29.553	32.924	-8.021	0	897.435

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2025 à 31/12/2025	Penúltimo Exercício 01/01/2024 à 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 01/01/2023 à 31/12/2023
7.01	Receitas	14.104	22.378	9.165
7.01.02	Outras Receitas	14.104	22.378	9.165
7.01.02.02	Outras Receitas	14.104	22.378	9.165
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-18.429	-24.376	-17.246
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-18.429	-14.944	-11.809
7.02.04	Outros	0	-9.432	-5.437
7.03	Valor Adicionado Bruto	-4.325	-1.998	-8.081
7.04	Retenções	-456	-920	-1.151
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-456	-920	-1.151
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-4.781	-2.918	-9.232
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-348.346	81.258	22.782
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-371.820	5.275	12.545
7.06.02	Receitas Financeiras	23.474	75.983	10.237
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-353.127	78.340	13.550
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-353.127	78.340	13.550
7.08.01	Pessoal	18.691	16.550	12.444
7.08.01.01	Remuneração Direta	15.436	13.403	9.763
7.08.01.02	Benefícios	2.907	2.808	2.337
7.08.01.03	F.G.T.S.	348	339	344
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	3.095	20.680	2.302
7.08.02.01	Federais	2.949	20.499	2.172
7.08.02.02	Estaduais	1	9	3
7.08.02.03	Municipais	145	172	127
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	11.166	5.522	6.825
7.08.03.01	Juros	10.502	4.742	6.082
7.08.03.02	Aluguéis	664	636	594
7.08.03.03	Outras	0	144	149
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-438.661	-69.418	-8.021

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2025 à 31/12/2025	Penúltimo Exercício 01/01/2024 à 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 01/01/2023 à 31/12/2023
7.08.04.02	Dividendos	0	10.000	0
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-438.661	-79.418	-8.021
7.08.05	Outros	52.582	105.006	0
7.08.05.01	Lucros (prejuízo) de operações descontinuadas	52.582	105.006	0

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2025	Penúltimo Exercício 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 31/12/2023
1	Ativo Total	2.197.127	2.767.000	2.823.549
1.01	Ativo Circulante	221.774	232.678	171.848
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	86.454	53.276	59.175
1.01.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa - Disponíveis	77.898	42.700	50.869
1.01.01.02	Caixa restrito	8.556	10.576	8.306
1.01.03	Contas a Receber	98.013	129.244	79.448
1.01.03.01	Clientes	48.669	83.750	75.441
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	49.344	45.494	4.007
1.01.03.02.01	Contas a receber - Partes relacionadas	0	0	4.007
1.01.03.02.02	Participações a comercializar	49.344	45.494	0
1.01.06	Tributos a Recuperar	17.087	15.272	6.853
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	17.087	15.272	6.853
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	20.220	34.886	26.372
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	8.701	8.701	12.125
1.01.08.01.01	Ativos não circulantes mantidos para venda	8.701	8.701	12.125
1.01.08.03	Outros	11.519	26.185	14.247
1.02	Ativo Não Circulante	1.975.353	2.534.322	2.651.701
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.141.212	1.540.857	1.392.913
1.02.01.04	Contas a Receber	33.691	34.496	34.495
1.02.01.04.01	Clientes	409	1.214	1.213
1.02.01.04.03	Indenizações a receber - aditivos	33.282	33.282	33.282
1.02.01.07	Tributos Diferidos	47.355	42.398	109.538
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	47.355	42.398	109.538
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	137.590	210.633	126.098
1.02.01.09.03	Créditos com Controladores	137.590	210.633	126.098
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	922.576	1.253.330	1.122.782
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais	19.418	43.340	27.796
1.02.01.10.04	Impostos a recuperar	2.653	2.653	2.653

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2025	Penúltimo Exercício 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 31/12/2023
1.02.01.10.05	Outros Créditos	3.197	0	15
1.02.01.10.06	Ativos de direito de uso	567	2.200	3.804
1.02.01.10.07	Ativo financeiro	883.465	1.191.861	1.088.514
1.02.01.10.08	Propriedade para investimentos	13.276	13.276	0
1.02.02	Investimentos	2.480	1.640	37.836
1.02.02.01	Participações Societárias	2.480	1.640	37.836
1.02.02.01.04	Participações em Controladas em Conjunto	0	0	36.476
1.02.02.01.05	Outros Investimentos	2.480	1.640	1.360
1.02.03	Imobilizado	167.853	161.660	161.427
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	167.853	161.660	161.427
1.02.04	Intangível	663.808	830.165	1.059.525
1.02.04.01	Intangíveis	663.808	830.165	1.059.525
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	451.478	624.982	844.160
1.02.04.01.02	Intangível em construção	212.330	205.183	215.365

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2025	Penúltimo Exercício 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 31/12/2023
2	Passivo Total	2.197.127	2.767.000	2.823.549
2.01	Passivo Circulante	974.678	1.118.479	523.379
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	80.338	107.298	78.273
2.01.01.01	Obrigações Sociais	49.387	63.492	42.123
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	30.951	43.806	36.150
2.01.02	Fornecedores	80.154	87.484	93.553
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	80.154	87.484	93.553
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	740.132	874.998	285.625
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	718.187	855.509	267.140
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	718.187	855.509	267.140
2.01.04.02	Debêntures	21.945	19.489	18.485
2.01.04.02.01	Debêntures	21.945	19.489	18.485
2.01.05	Outras Obrigações	72.831	47.951	57.092
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.864	1.293	4.562
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	1.864	1.293	4.562
2.01.05.02	Outros	70.967	46.658	52.530
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	25.353	1.596	1.566
2.01.05.02.06	Outros débitos	44.894	42.921	48.312
2.01.05.02.09	Passivo de arrendamento	720	2.141	2.652
2.01.06	Provisões	1.223	748	8.836
2.01.06.02	Outras Provisões	1.223	748	8.836
2.01.06.02.04	Obrigações contrato de concessão	1.223	748	8.836
2.02	Passivo Não Circulante	739.999	739.658	1.399.618
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	534.501	553.276	1.238.973
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	234.523	255.815	945.739
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	234.523	255.815	945.739
2.02.01.02	Debêntures	299.978	297.461	293.234
2.02.01.02.01	Debêntures	299.978	297.461	293.234

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2025	Penúltimo Exercício 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 31/12/2023
2.02.02	Outras Obrigações	97.870	108.409	80.620
2.02.02.02	Outros	97.870	108.409	80.620
2.02.02.02.04	Impostos, Taxas e Contribuições	55.289	43.170	25.964
2.02.02.02.06	Outros débitos	40.526	42.076	45.298
2.02.02.02.08	Passivo de arrendamento	0	86	147
2.02.02.02.09	Fornecedores	2.055	23.077	9.211
2.02.04	Provisões	107.628	77.973	80.025
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	102.712	72.492	77.265
2.02.04.01.06	Provisão para demandas judiciais e administrativas	102.712	72.492	77.265
2.02.04.02	Outras Provisões	4.916	5.481	2.760
2.02.04.02.04	Obrigações contrato de concessão	4.870	5.435	2.714
2.02.04.02.05	Provisão sobre passivo a descoberto de subsidiárias	46	46	46
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	482.450	908.863	900.552
2.03.01	Capital Social Realizado	842.979	842.979	842.979
2.03.02	Reservas de Capital	29.553	29.553	29.553
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-10.894	-10.894	-10.894
2.03.02.07	Reservas de Capital	40.447	40.447	40.447
2.03.04	Reservas de Lucros	0	14.904	32.925
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	0	14.904	32.925
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-359.344	35.588	-8.021
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	-30.738	-14.161	3.116

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2025 à 31/12/2025	Penúltimo Exercício 01/01/2024 à 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 01/01/2023 à 31/12/2023
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.054.757	1.152.704	1.031.011
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-749.892	-827.564	-832.184
3.02.01	Custos do Serviços Prestados	-749.892	-827.564	-832.184
3.03	Resultado Bruto	304.865	325.140	198.827
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-764.997	-346.829	-292.716
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-596.355	-166.572	-127.160
3.04.02.01	Receitas (Despesas) operacionais	-596.355	-166.572	-127.160
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-168.642	-180.257	-165.556
3.04.04.01	Receitas Financeiras	15.587	74.190	8.305
3.04.04.02	Despesas Financeiras	-184.229	-254.447	-173.861
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-460.132	-21.689	-93.889
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-460.132	-21.689	-93.889
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	4.894	-65.005	83.370
3.08.01	Corrente	-1.154	-13.983	-12.498
3.08.02	Diferido	6.048	-51.022	95.868
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-455.238	-86.694	-10.519
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	52.582	105.006	0
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas	52.582	105.006	0
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-402.656	18.312	-10.519
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-386.079	35.588	-8.021
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-16.577	-17.276	-2.498
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)			
3.99.01	Lucro Básico por Ação			
3.99.01.01	ON	-8,90055	0,82044	-0,18492
3.99.02	Lucro Diluído por Ação			
3.99.02.01	ON	-8,90055	0,82044	-0,18492

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2025 à 31/12/2025	Penúltimo Exercício 01/01/2024 à 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 01/01/2023 à 31/12/2023
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-402.656	18.312	-10.519
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-402.656	18.312	-10.519
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-386.079	35.588	-8.021
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-16.577	-17.276	-2.498

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2025 à 31/12/2025	Penúltimo Exercício 01/01/2024 à 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 01/01/2023 à 31/12/2023
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	351.168	450.338	491.336
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	266.524	371.335	144.252
6.01.01.01	Lucro Líquido do Exercício	-452.995	59.002	-93.889
6.01.01.02	Provisão para devedores duvidosos	103.000	0	0
6.01.01.03	Ajuste a valor justo de propriedades para investimentos	0	-10.833	0
6.01.01.04	Depreciação do imobilizado	3.077	2.331	4.541
6.01.01.05	Amortização do intangível	232.303	174.221	175.091
6.01.01.06	Baixa de ativo imobilizado e intangível	70	4.312	3.094
6.01.01.07	Amortização de ágio e deságio sobre investimentos	1.025	990	952
6.01.01.08	Variações monetárias/cambial de empréstimos, financiamentos e debêntures	92.613	204.509	102.987
6.01.01.09	Variações monetárias de contratos com empresas ligadas, operações não comerciais	0	-63.715	0
6.01.01.10	Provisão para contingências, líquidas de baixas e reversões	30.220	-4.773	2.378
6.01.01.11	Margem de Construção	-633	-2.347	-4.064
6.01.01.16	Resultado de equivalência patrimonial	0	0	-43.363
6.01.01.18	Ganho na quitação de dívidas	0	0	-3.475
6.01.01.19	Provisão para perda redução ao valor recuperável	257.844	10.096	0
6.01.01.20	Perdas (Ganhos) na alienação de investimentos	0	-2.458	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	86.545	79.575	348.306
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	32.409	-5.420	-10.028
6.01.02.02	Contas a receber empresas ligadas, operações comerciais	-30.330	-16.810	-5.188
6.01.02.03	Impostos a recuperar	-1.815	-8.419	281
6.01.02.04	Outros valores a receber	14.388	-8.009	4.360
6.01.02.05	Fornecedores	-28.352	7.797	19.907
6.01.02.06	Contas a pagar, empresas ligadas, operações comerciais	0	-3.269	-2.446
6.01.02.07	Obrigações sociais e trabalhistas	-12.855	7.656	7.601
6.01.02.08	Impostos, taxas e contribuições	-3.140	21.437	-1.496
6.01.02.11	Adiantamento de clientes e outras contas a pagar	-4.429	4.861	-4.732
6.01.02.15	Provisão de obrigações com contrato de concessão	-90	-9.398	0

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2025 à 31/12/2025	Penúltimo Exercício 01/01/2024 à 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 01/01/2023 à 31/12/2023
6.01.02.17	Depósitos Judiciais	23.922	-15.544	-4.989
6.01.02.18	Ajuste a valor justo de bens reversíveis e indenizáveis	65.849	68.016	49.813
6.01.02.19	Remuneração do ativo financeiro	30.988	36.677	17.737
6.01.02.20	Excedente tarifário - Bens reversíveis e indenizáveis	0	0	277.486
6.01.03	Outros	-1.901	-572	-1.222
6.01.03.02	Outras variações de ativos e passivos	-1.901	-572	-1.222
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-69.716	-147.704	-248.920
6.02.02	Dividendos e juros s/capital proprio recebidos	49.000	33.843	37.973
6.02.05	Aquisição de bens do imobilizado	-9.274	-8.286	-11.487
6.02.07	Adições do ativo intangível	-109.442	-173.261	-275.406
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-246.254	-310.803	-249.127
6.03.04	Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	0	-9.970	-7.942
6.03.08	Captações através de empréstimos, financiamentos e debêntures	22.034	2.000	8.487
6.03.09	Pagamentos de empréstimos, financiamentos e debêntures	-268.288	-302.833	-249.672
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	35.198	-8.169	-6.711
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	42.700	50.869	57.580
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	77.898	42.700	50.869

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 31/12/2025

(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	842.979	29.553	50.492	0	0	923.024	-14.161	908.863
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	842.979	29.553	50.492	0	0	923.024	-14.161	908.863
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-23.757	0	0	-23.757	0	-23.757
5.04.06	Dividendos	0	0	-23.757	0	0	-23.757	0	-23.757
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	-26.735	-359.344	0	-386.079	-16.577	-402.656
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	-26.735	-359.344	0	-386.079	-16.577	-402.656
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	842.979	29.553	0	-359.344	0	513.188	-30.738	482.450

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 31/12/2024

(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	842.979	29.553	24.904	0	0	897.436	3.116	900.552
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	842.979	29.553	24.904	0	0	897.436	3.116	900.552
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-10.000	0	0	-10.000	0	-10.000
5.04.06	Dividendos	0	0	-10.000	0	0	-10.000	0	-10.000
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	35.588	0	35.588	-17.277	18.311
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	35.588	0	35.588	-17.277	18.311
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	842.979	29.553	14.904	35.588	0	923.024	-14.161	908.863

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2023 à 31/12/2023

(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	842.979	29.553	38.897	0	0	911.429	5.614	917.043
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	842.979	29.553	38.897	0	0	911.429	5.614	917.043
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-5.972	0	0	-5.972	0	-5.972
5.04.06	Dividendos	0	0	-5.972	0	0	-5.972	0	-5.972
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-8.021	0	-8.021	-2.498	-10.519
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-8.021	0	-8.021	-2.498	-10.519
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-8.021	8.021	0	0	0	0
5.06.06	Constituição/utilização da reserva de retenção de lucros	0	0	-8.021	8.021	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	842.979	29.553	24.904	0	0	897.436	3.116	900.552

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2025 à 31/12/2025	Penúltimo Exercício 01/01/2024 à 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 01/01/2023 à 31/12/2023
7.01	Receitas	1.210.052	1.475.102	1.144.790
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.130.472	1.298.510	863.452
7.01.02	Outras Receitas	79.580	176.592	281.338
7.01.02.01	Receitas de construção	79.350	158.566	250.581
7.01.02.03	Outras receitas	31.218	51.552	48.495
7.01.02.05	Receitas de remuneração de ativo financeiro	-30.988	-33.526	-17.738
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-898.625	-608.008	-623.659
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-171.576	-173.115	-165.907
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-103.000	0	0
7.02.04	Outros	-624.049	-434.893	-457.752
7.02.04.01	Custos dos serviços prestados	-287.529	-270.434	-203.388
7.02.04.02	Custos de construção	-77.805	-156.219	-246.518
7.02.04.03	Outros Custos Operacionais	0	-8.240	-7.846
7.02.04.04	Impairment	-258.715	0	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	311.427	867.094	521.131
7.04	Retenções	-236.405	-184.304	-179.633
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-236.405	-184.304	-179.633
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	75.022	682.790	341.498
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	15.587	74.190	147.555
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0	43.363
7.06.02	Receitas Financeiras	15.587	74.190	8.324
7.06.03	Outros	0	0	95.868
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	90.609	756.980	489.053
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	90.609	756.980	489.053
7.08.01	Pessoal	156.340	155.636	136.744
7.08.01.01	Remuneração Direta	112.153	111.345	96.711
7.08.01.02	Benefícios	31.032	27.554	25.120
7.08.01.03	F.G.T.S.	13.119	13.303	12.388

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2025 à 31/12/2025	Penúltimo Exercício 01/01/2024 à 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 01/01/2023 à 31/12/2023
7.08.01.04	Outros	36	3.434	2.525
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	103.807	222.385	109.705
7.08.02.01	Federais	56.826	156.217	65.226
7.08.02.02	Estaduais	1.972	552	517
7.08.02.03	Municipais	45.009	65.616	43.962
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	233.118	360.645	253.123
7.08.03.01	Juros	188.055	241.964	141.939
7.08.03.02	Aluguéis	5.738	4.567	4.593
7.08.03.03	Outras	39.325	114.114	106.591
7.08.03.03.01	Remuneração do poder concedente	28.175	47.713	53.791
7.08.03.03.02	Outras	11.150	66.401	52.800
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-455.238	18.314	-10.519
7.08.04.02	Dividendos	0	10.000	0
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-438.661	25.588	-8.021
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-16.577	-17.274	-2.498
7.08.05	Outros	52.582	0	0
7.08.05.01	Lucros (prejuízo) de operações descontinuadas	52.582	0	0

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho**RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO 2025****1. Aos acionistas:**

É com grande satisfação que apresentamos, para Vossa apreciação, o Relatório da Administração e as Demonstrações Financeiras Consolidadas da TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A. (“Triunfo” ou “Companhia”) relativas ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2025, de acordo com as práticas contábeis vigentes, acompanhadas do Relatório dos Auditores Independentes.

1.1 Perspectivas

O ano de 2025 apresentou um cenário macroeconômico de desaceleração gradual no Brasil, com crescimento do PIB estimado entre 2,2% e 2,5%, influenciado por juros elevados para conter a inflação, que fechou em torno de 4,3%. Esse ambiente de moderação reforçou a necessidade de foco em eficiência operacional e gestão financeira prudente, especialmente no setor de infraestrutura.

Nesse contexto, a Triunfo avançou em ações estratégicas para otimizar seu portfólio. Destacamos a assinatura do acordo para a alienação da totalidade das ações da Juno Participações e Investimentos S.A. à AXIA Energia S.A. e Mercúrio Participações e Investimentos S.A., no valor de R\$ 247 milhões (sujeito a ajustes). Embora celebrada por meio de acordo, essa transação configura uma venda forçada, conforme previsto nas cláusulas da escritura de emissão de debêntures de nossa controlada Triunfo Transbrasiliana., que estabelecem mecanismos de alienação fiduciária das ações da Juno em garantia para proteção dos credores em cenários específicos. A operação, que ainda não foi totalmente finalizada, contempla a transferência de nossa participação de 50,1% na Tijoá Energia S.A. (UHE Três Irmãos) e o encerramento de litígios pendentes desde 2021; no momento, classificamos o ativo Tijoá como disponível para venda em nossas demonstrações financeiras.

Adicionalmente, fortalecemos a gestão de dívidas com o 3º Aditivo ao Contrato de Reescalonamento da Concebra junto ao BNDES, prorrogando o vencimento da dívida até o final de 2026. Essa medida trouxe flexibilidade financeira essencial em um período de juros altos, garantindo estabilidade operacional.

No core business de concessões rodoviárias, destacamos a decisão judicial favorável à Concer no Tribunal Regional Federal da 2ª Região, que reconheceu a validade do 12º Termo Aditivo ao contrato de concessão. Adicionalmente, registramos o encerramento da operação da mesma concessionária em novembro de 2025, após quase 30 anos de gestão. Durante esse ciclo, realizamos investimentos significativos em duplicações, contenções de encostas e infraestrutura, promovendo segurança e desenvolvimento regional.

No segmento portuário, obtivemos um marco importante com o trânsito em julgado da decisão que manteve a validade da Licença Prévia nº 399/2011 para o Terminal Portuário Brites (TPB), em Santos. Essa confirmação judicial, em continuidade ao fato relevante de 2021, elimina incertezas regulatórias e pavimenta o caminho para o desenvolvimento do projeto, reforçando nossa diversificação em infraestrutura logística e contribuindo para a resiliência do portfólio em um ano de moderação econômica.

No segmento aeroportuário, mantivemos resiliência: o volume de cargas permaneceu estável, enquanto o de passageiros cresceu 3,5%, alcançando 12,9 milhões em 2025. Esse apesar da desaceleração da atividade econômica, é resultado da intensificação de operações de uma companhia aérea chave, que concentrou voos em seu hub principal, beneficiando diretamente o aeroporto de Viracopos.

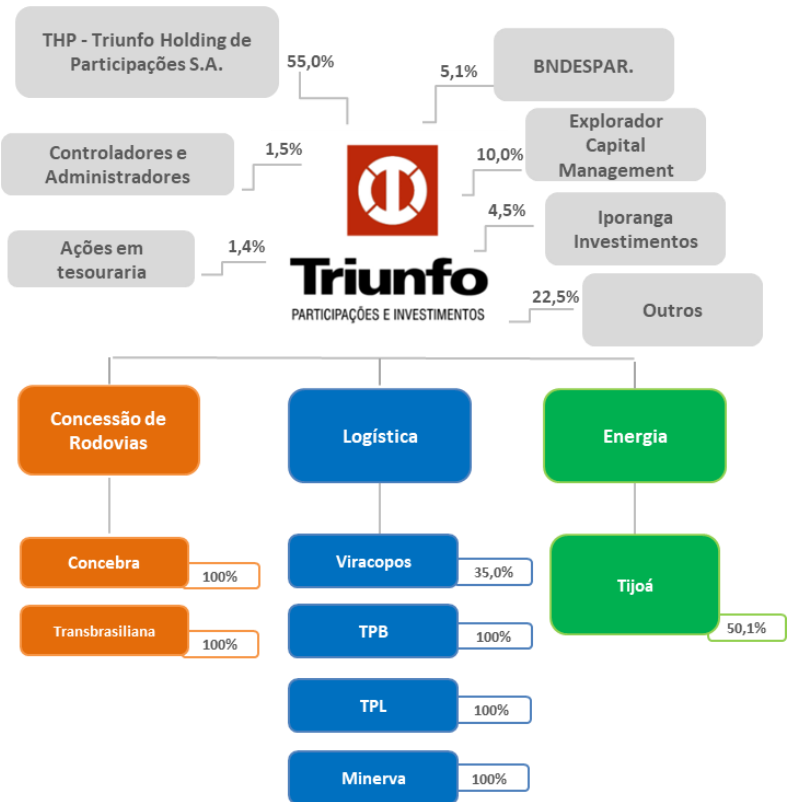
Essas iniciativas posicionam a Triunfo para enfrentar os desafios futuros com solidez, priorizando a geração de valor aos acionistas e a contribuição ao desenvolvimento do país. Agradecemos a confiança e o apoio contínuo.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



2. Perfil Corporativo

Estrutura societária 31/12/2025 – Organograma simplificado



Somos uma das principais empresas brasileiras do setor de infraestrutura, com sólida atuação nos segmentos de concessão de rodovias, aeroporto e de geração de energia. Nosso negócio é a administração de serviços públicos por meio de concessões e/ou autorizações. Estamos listados desde 2007 no segmento Novo Mercado, o mais alto nível de Governança Corporativa da B3. Focamos nosso trabalho na busca por negócios que gerem avanço e o aprimoramento da infraestrutura nacional, sempre observando o adequado retorno financeiro aos acionistas, respeitando as boas práticas ambientais e sociais.

No segmento de concessões rodoviárias, somos responsáveis por administrar duas concessões no Sudeste e centro-oeste do País, que totalizam 1054,9 km de rodovias: Concebra e Transbrasiliana. No segmento logístico, estamos presentes na administração do Aeroporto Internacional de Viracopos, em Campinas, São Paulo. No segmento de energia, junto com Furnas a controlada em conjunto Tijóá é responsável pela operação e manutenção de Usina de Três Irmãos, em São Paulo.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



Consolidação das Controladas 2025

Empresa	Participação	Sociedade	Tipo de Consolidação
Concessões Rodoviárias			
Concer*	81,8%	Controlada	Consolidação de 100%
Transbrasiliana	100,0%	Controlada	Consolidação de 100%
Concebra	100,0%	Controlada	Consolidação de 100%
Geração/Comercialização/Operação/Manutenção de Energia/ Administração/Operação Aeroportuária			
Tijóá**	50,1%	Controlada em Conjunto	Não é consolidado
Viracopos	35,0%	Controlada em Conjunto	Não é consolidado

*A Triunfo encerrou a operação na Concer em novembro de 2025
** Ativo Tijóá foi classificado como operação descontinuada e o ativo foi disponibilizado para venda

3. Principais destaques de 2025:

- Fevereiro:** Validade do 12º Termo Aditivo da Concer
- Março:** Devolução do trecho denominado Rota Zebu da Triunfo Concebra
- Abril:** Validade da Licença Prévia do Terminal Portuário Brites e reajuste Tarifário da Triunfo Transbrasiliana
- Outubro:** Alienação forçada da Juno (Tijóá) por R\$ 247 milhões
- Dezembro:** Reescalonamento da Dívida da Triunfo Concebra junto ao BNDES

4. Desempenho Operacional

Dados Operacionais 2025			
Tráfego Rodovias			
Veículos Equivalentes Pagantes (em milhares)	2025	2024	Var%
Concer	21.808	25.907	-15,8%
Transbrasiliana	24.778	24.653	0,5%
Concebra	77.751	95.888	-18,9%
Tráfego Equivalente Total	124.337	146.448	-15,1%

No período, o total de veículos equivalentes pagantes atingiu 124,3 milhões, uma queda de 15,1% em relação ao observado em 2024, resultado dos encerramentos da rota Zebu na Triunfo Concebra em março de 2025 e também do encerramento da operação da Concer no início de Novembro de 2025 e da atividade econômica no período.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho**5. Desempenho Econômico-Financeiro****Demonstrações Financeiras**

(R\$ mil)	2025	2024	Var. %
Receita Operacional Bruta (ROB)	1.149.317	1.248.251	-7,9%
Arrecadação de Pedágio	1.087.634	1.104.027	-1,5%
Construção de Ativos	79.413	158.566	-49,9%
Remuneração do Ativo Financeiro	(33.865)	(25.659)	32,0%
Outras Receitas	16.135	11.317	42,6%
Deduções da Receita Bruta	(94.560)	(95.547)	-1,0%
Receita Operacional Líquida (ROL)	1.054.757	1.152.704	-8,5%
Custos Operacionais	(749.892)	(827.564)	-9,4%
Operação e Manutenção das Rodovias	(284.455)	(349.858)	-18,7%
Custo de Manutenção - IAS 37	(99)	1.750	n/c
Custo de Construção	(78.780)	(156.219)	-49,6%
Custo com Pessoal	(106.069)	(102.025)	4,0%
Depreciação e Amortização	(228.987)	(173.808)	31,7%
Obrigações da Concessão	(51.502)	(47.404)	8,6%
Lucro Bruto	304.865	325.140	-6,2%
Receitas (Despesas) Operacionais	(596.355)	(166.572)	n/c
Despesas Gerais e Administrativas	(389.429)	(104.971)	n/c
Remuneração dos Administradores	(31.890)	(25.006)	27,5%
Despesas com Pessoal	(43.575)	(45.289)	-3,8%
Depreciação e Amortização	(7.418)	(10.953)	-32,3%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(124.043)	19.647	n/c
Resultado de Equivalência Patrimonial	-	-	n/c
Resultado Antes do Resultado Financeiro	(291.490)	158.568	n/c
Resultado Financeiro	(168.642)	(180.257)	-6,4%
Receitas Financeiras	15.587	74.190	-79,0%
Despesas Financeiras	(184.229)	(254.447)	-27,6%
Resultado Antes dos Impostos	(460.132)	(21.689)	n/c
Impostos Sobre Lucro	4.894	(65.005)	n/c
Impostos Correntes	(1.154)	(13.983)	-91,7%
Impostos Diferidos	6.048	(51.022)	n/c
Operações Descontinuadas	52.582	105.006	-49,9%
Participação de Acionistas Não Controladores	16.577	17.276	-4,0%
Lucro (Prejuízo) do Exercício	(386.079)	35.588	n/c

a) Receita Operacional

A receita operacional bruta consolidada caiu 7,9 % em 2025, passando de R\$1.248,3 milhões para R\$1.149,3 milhões, esse resultado foi impactado, principalmente, devido a receita de construção com redução de R\$ 79,1 milhões. Adicionalmente, houve o encerramento da operação da Concer em novembro de 2025 com impacto de R\$ 55 milhões. Essa queda na receita de construção está diretamente ligada à curva de investimentos, que foi menor no período, resultando em valores de receita proporcionalmente reduzidos. Esse efeito foi parcialmente compensado pelo aumento da receita de arrecadação da Triunfo Transbrasiliana em R\$ 14,3 milhões devido ao reajuste tarifário em maio de 2025 e do aumento da receita de arrecadação da Triunfo Concebra em R\$ 24,5 milhões.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho**b) Custos Operacionais**

Os principais itens que compõem nossos custos operacionais são: (i) operação e manutenção das rodovias; (ii) custo de construção das concessões; (iii) custos com pessoal; (iv) depreciação e amortização; e (v) obrigações da concessão. Os custos operacionais totalizaram R\$749,9 milhões, valor 9,4% menor em relação do observado no ano anterior (R\$827,6 milhões), em função principalmente dos menores custos de manutenção e construção na Triunfo Concebra em R\$ 116,9 milhões. Esses efeitos foram parcialmente compensados pelo aumento R\$ 39,7 milhões na Concer por conta do encerramento do contrato de concessão.

c) Receitas (Despesas) Operacionais

As Receitas (despesas) operacionais são representadas pelas despesas com instalações e serviços administrativos e de consultoria, gastos com pessoal, remuneração da administração, além de outras receitas, despesas extraordinárias e depreciação e amortização.

Em 2025, a rubrica de receitas (despesas) operacionais apresentou uma deterioração de R\$ 429,8 milhões, atingindo R\$ 596,4 milhões. A variação decorre, principalmente, do impacto na linha de outras receitas (despesas) operacionais. Destaca-se o aumento de R\$ 257,0 milhões, decorrente do reconhecimento de *impairment* do ativo financeiro e do intangível da Triunfo Concebra*.

Adicionalmente, a Administração reavaliou a expectativa de recuperabilidade dos adiantamentos realizados à CTSA, TCE e CNSS, considerando o término dos contratos de concessão, no caso de Econorte e Concer, e a recuperação dos montantes adiantados no cronograma de obras a serem executadas no caso da Concebra. Como resultado, foi constituída provisão para perda esperada de crédito nos montantes de R\$ 13,6 milhões na Concer, R\$ 20,6 milhões na Econorte e R\$ 65,3 milhões na Concebra.

Também contribuíram para a variação o aumento de R\$ 25,5 milhões em despesas com provisões para contingências cíveis na Concer, bem como o aumento de R\$ 4,3 milhões na Triunfo Transbrasiliana, principalmente em função da constituição de provisões para contingências cíveis e trabalhistas.

Além disso, houve aumento de R\$ 13,0 milhões nas despesas gerais e administrativas, decorrente, principalmente, da multa administrativa aplicada pela ANTT em razão da não execução parcial de obras da Triunfo Transbrasiliana, bem como de maiores despesas com consultoria jurídica, contingências cíveis e custas judiciais na Concer, Juno e Econorte.

Na controlada Urano, por sua vez, houve impacto positivo de R\$ 5,4 milhões em 2024, decorrente do reconhecimento da receita de venda de imobilizado referente aos terrenos das PCHs.

* Convém destacar que, conforme previsto na Resolução ANTT nº 5.860/2019 (posteriormente revogada pela Resolução nº 6.063/2025), o poder concedente contratou um verificador independente para certificar os valores a serem indenizados. O escopo do trabalho compreendeu oito produtos, com destaque para o Produto 2D, destinado à apuração do valor de indenização pelos bens reversíveis ainda não amortizados. Em 20 de janeiro de 2026, a Companhia recebeu, via ANTT, o referido Produto 2D, no qual o verificador independente estimou o montante de indenização em R\$ 832 milhões. A Administração observa que tal valor foi calculado com base nas premissas do rito original de relicitação, adotando junho de 2024 como data-base para a composição dos ativos, sem incluir investimentos posteriores nem considerar as manifestações da Companhia apresentadas na fase de contraditório do Produto 2C. Conservadoramente, foi constituída provisão para perda do valor recuperável do ativo financeiro (*impairment*) correspondente ao montante apurado.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



d) Resultado Financeiro

O resultado financeiro está representado pelos juros, correções monetárias e remunerações pagas aos credores da Companhia, compensados pelas receitas financeiras. Em 2025, o resultado financeiro consolidado foi negativo em R\$168,6 milhões melhora R\$ 11,6 milhões em relação ao observado em 2024. Esse resultado foi influenciado principalmente pela variação negativa de R\$ 58,6 milhões na receita financeira decorrente principalmente da renegociação do contrato de sub-rogação com a ABSA ocorrido em dezembro de 2024, permitindo o reconhecimento de créditos das dívidas do plano de recuperação extrajudicial. Por outro lado, houve uma redução da despesa financeira de R\$ 70,2 milhões devido à renegociação da dívida entre a Concer e o BNDES em dezembro de 2024 no âmbito da queda da recuperação judicial e perdão da dívida do BNDES subcrédito B para a Triunfo Concebra.

e) Prejuízo Líquido do Exercício

Em razão dos fatores apresentados acima e parcialmente compensado pelo impacto positivo dos impostos em razão da baixa de Imposto de renda e contribuição social sobre base negativa, em alinhamento a expectativa de lucro tributário futuro, a Companhia apresentou prejuízo líquido no montante de R\$ 386,1 milhões em 2025, frente ao lucro líquido de R\$35,6 milhões em 2024.

f) Perfil da Dívida e Endividamento

Em 31 de dezembro de 2025, apresentamos endividamento bruto de R\$1.274,6 milhões, queda de 10,8% em relação a 2024. Isso decorre devido a liquidação da dívida da Concer após o acordo com o BNDES, além de redução da dívida da Concebra de R\$ 34 milhões durante o ano de 2025 com pagamento dos subcréditos A e B e do perdão de R\$ 56 milhões da mesma dívida referente ao subcrédito B.

Endividamento			
(R\$ mil)	2025	2024	Var. %
Endividamento curto prazo	740.132	874.998	-15,4%
Endividamento longo prazo	534.501	553.276	-3,4%
Dívida Bruta	1.274.633	1.428.274	-10,8%
Disponibilidades	86.454	53.276	62,3%
Dívida Líquida	1.188.179	1.374.998	-13,6%

(i) considera empréstimos e financiamentos, notas promissórias, debêntures, arrendamentos e instrumentos financeiros derivativos.

6. Segmento aeroportuário

Os principais indicadores operacionais são destacados neste relatório, apesar do segmento aeroportuário não ser consolidado no resultado da Companhia.

O volume total de cargas ficou estável em relação ao mesmo período do ano anterior. Por outro lado, o volume de passageiros apresentou aumento de 3,5% em 2025 e atingiu 12,9 milhões. Isso decorre em função do efeito da atividade econômica e da intensificação das operações de uma das companhias aéreas em nosso aeroporto. A empresa, buscando otimizar seus resultados, concentrou voos em seu principal hub, resultando em maior movimentação de passageiros

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Desempenho Operacional	2025	2024	Var%
Total Cargas (ton)	283.865	284.744	-0,3%
Importação	98.877	115.738	-14,6%
Exportação	85.770	93.320	-8,1%
Outros	99.218	75.686	31,1%
Total de Passageiros (mil)	12.828	12.394	3,5%
Doméstico	5.531	5.131	7,8%
Internacional	1.109	858	29,2%
Conexão	6.188	6.404	-3,4%
Total Aeronaves	124.613	121.934	2,2%

7. Recursos Humanos

Temos no capital humano um fator fundamental à execução de nossa estratégia empresarial. Desse modo, o desempenho e a segurança dos nossos profissionais são requisitos essenciais para que possamos oferecer serviços de excelência, sendo que ao longo de 2025 foram realizadas 9.306 horas de treinamentos.

Esses requisitos estão ancorados em nossa Política de Gestão de Pessoas, que tem a função de balizar as relações de trabalho em todas as empresas Triunfo, estabelecendo sete dimensões: ambiente atrativo, igualdade de oportunidades, conduta ética e transparente, desenvolvimento de competências, remuneração justa e competitiva, saúde e segurança do trabalho e liberdade de associação e negociações coletivas.

Proporcionamos aos colaboradores um ambiente de trabalho saudável, além de assegurar a eles a possibilidade de desenvolver competências, são premissas permanentemente presentes em nossas atividades. Dessa forma, ao final de dezembro de 2025, as empresas do segmento de rodovias e a Companhia empregaram 2.456 pessoas (colaboradores diretos e indiretos), variação negativa de -27,34% em relação ao registrado no ano anterior. É importante destacar que esses números foram impactados pelo encerramento da operação da Concer em novembro de 2025 e a devolução da rota Zebu da Triunfo Concebra.

8. Sustentabilidade

Ancorada no compromisso com a sustentabilidade, a Triunfo Participações e Investimentos, a cada ano, fortalece seu compromisso com a ética e integridade, que amparam a busca pelo equilíbrio entre resultado financeiro, cuidado com o meio ambiente e responsabilidade social. Assim, seguindo as melhores práticas do mercado, trabalha para incorporar critérios ambientais, sociais e de governança (ESG) nas rotinas de trabalho e decisões da alta liderança, estabelecendo diversos compromissos e ações direcionados para cada um desses pilares.

Utiliza como ferramenta de gestão as boas práticas recomendadas, padrões e normas, incluindo as normas ISO, os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS) das Nações Unidas e metodologias de reporte, como as Normas da Global Reporting Initiative (GRI), além de aderir ao Programa Brasileiro GHG Protocol para registro e publicação do Inventário de Emissões de Gases do Efeito Estufa.

Agenda Ambiental

Assegurar a conformidade com a legislação vigente, usar recursos naturais de forma racional, gerir riscos relacionados à interação com ecossistemas e combater às mudanças climáticas. Esses são os compromissos de base da Política Triunfo de Meio Ambiente, que também enfatiza a busca por melhoria contínua do desempenho e o compartilhamento de responsabilidade pela conservação com toda a sociedade.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



Tanto nos negócios em implantação quanto nos ativos operacionais, a Triunfo se dedica a identificar, da forma mais abrangente possível, os riscos ambientais envolvidos em suas atividades, por meio de estudos de impacto ambiental adequados. Dessa forma, estabelece ações preventivas e planos de contingência para eventuais emergências, os quais têm por objetivo minimizar as consequências de acidentes e incidentes ambientais.

A Companhia é reconhecida há 9 anos com o selo ouro no Programa Brasileiro GHG Protocol, grau máximo de transparência nos volumes de emissões de gases de efeito estufa reportados.



Agenda Social

A TPI envolve-se com causas e iniciativas relacionadas à agenda social e ao engajamento comunitário por meio de ações, projetos e programas que impactam positivamente seus profissionais e as comunidades lindeiras.

Tendo como diretriz a Política Triunfo de Sustentabilidade, o capital humano figura como principal ativo da Companhia. A valorização dos profissionais no centro do modelo de gestão adotado é refletida em iniciativas voltadas à saúde e segurança, treinamentos e promoção da diversidade. Condições adequadas e satisfatórias, de trabalho, além de oportunidades de desenvolvimento, com respeito mútuo, formam as bases do relacionamento estabelecido com cada uma das pessoas que se dedica aos negócios da Companhia.

A construção de relações transparentes e éticas com as comunidades também é uma das diretrizes da Política de Sustentabilidade da Companhia, que procura agir de forma articulada com o poder público e com a comunidade, a fim de fomentar a melhoria da qualidade de vida nas regiões onde mantém operações.

A nova Política de Responsabilidade Social também norteia as atuações das empresas Triunfo pelos princípios da responsabilidade social, promovendo a geração de valor para as empresas e seus públicos de relacionamento.

A atuação do Instituto Triunfo vai nesta direção e ajuda as empresas investidas pela TPI a gerarem benefícios sociais e incentivarem o desenvolvimento sustentável nas localidades onde estão inseridas. O Instituto identifica e viabiliza oportunidades de ampliação do legado social em três eixos estratégicos: Conservação da Biodiversidade e Ecossistemas, Engajamento Comunitário, Governança e Gestão Responsável.

Esse conjunto de instruções motiva a Empresa a assumir compromissos públicos, como os do Programa Na Mão Certa, da Childhood do Brasil, do qual a Companhia é signatária desde 2015. Este atua no enfrentamento do abuso e da exploração sexual de crianças e adolescentes nas rodovias brasileiras.

Pelas boas práticas na proteção à infância, com o Programa “Agentes de Proteção”, a Triunfo foi reconhecida no Prêmio ODS Pacto Global como uma das melhores iniciativas do país inspiradas pelos (ODS), pela Childhood Brasil, pelo Prêmio Ozires Silva de Empreendedorismo Sustentável e pelo Prêmio Neide Castanha - que celebra e premia ações de promoção e defesa dos direitos de crianças e adolescentes no tocante ao enfrentamento da violência sexual.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



Outros projetos sociais, desenvolvidos pelas demais empresas Triunfo e, também pelo Instituto Triunfo em diferentes regiões do Brasil, demonstram o potencial de engajamento comunitário e transformação socioeconômica gerada pelas ações de responsabilidade social corporativa, sendo as empresas Triunfo certificadas, pelo sexto ano consecutivo, como Empresa Cidadã pelo Conselho Regional de Contabilidade do Rio de Janeiro (CRCRJ).

Em 2025, reforçando a atuação na causa proteção à infância, a Triunfo também aderiu ao Movimento Violência Sexual Zero, iniciativa da Vibra, Grupo Mulheres do Brasil, Childhood Brasil e Instituto Liberta, que visa conscientizar e combater a violência sexual contra crianças e adolescentes. Como parte do compromisso, a empresa promoveu campanhas de prevenção voltadas aos profissionais ao longo de 2025.



Agenda de Governança

A TPI e suas empresas controladas têm a integridade como um valor essencial, norteador de políticas, práticas e relacionamentos. Esse compromisso é sustentado por um conjunto robusto de normas, sistemas, processos e políticas, que consolidam a cultura de integridade da Companhia ao longo de sua trajetória. O Código de Conduta é a principal ferramenta do Programa de Integridade da Triunfo e se aplica a todos os *stakeholders*, promovendo a integração ética entre pessoas, empresas e sociedade.

Complementando o Código, a Política Anticorrupção e Antissuborno estabelece as diretrizes que devem ser seguidas por todos os públicos que, direta ou indiretamente, atuam ou realizam negócios em nome das empresas Triunfo. Isso inclui prestadores de serviços, representantes, fornecedores, parceiros e consultores, que são orientados sobre a conduta esperada, especialmente nas interações com o setor público, em processos de concorrência e licitação, doações, contribuições partidárias e outras situações similares.

Em 2024, a Triunfo Participações e Investimentos renovou o compromisso com a promoção dos princípios éticos e com o combate à corrupção, aderindo novamente ao Pacto Empresarial pela Integridade e Contra a Corrupção, do Instituto Ethos.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho**9. Investimentos**

Com o objetivo de priorizar a liquidez e melhorar a estrutura de capital da Companhia, implementamos ações para a alienação de ativos, objetivando gerar recursos e reduzir o grau de endividamento.

Vale destacar que, desde 30 de junho de 2017 os investimentos na controlada em conjunto Aeroportos Brasil permanecem baixados para perda, em razão da impossibilidade de mensurar o valor recuperável até que seja realizada a venda do ativo ou a devolução da concessão de Viracopos ao poder concedente.

Investimento	Participação %	Investimentos permanentes 31/12/2025
Econorte	100,00%	1.426
Dable	100,00%	296.601
TPB	100,00%	81.553
TPL	100,00%	49.412
Outros ativos	-	45.145
Total Investimentos		474.137
Concer	81,84%	(142.119)
Concebra	100,00%	(22.042)
Ecovale	52,50%	(46)
Total de provisão de passivo a descoberto		(164.207)
Total Investimentos Líquido		309.930

10. Governança Corporativa

Como uma empresa participante do Novo Mercado, segmento que contempla empresas com os padrões mais rigorosos de governança da Bolsa de Valores de São Paulo (B3), acreditamos que a adoção das melhores práticas de Governança Corporativa é essencial para a gestão estratégica e eficiente do negócio.

Nossa estrutura é composta pelo Conselho de Administração, Diretoria Executiva, Conselho Fiscal e Comitê de Riscos e Auditoria.

O Conselho de Administração é o órgão de deliberação colegiada, responsável pelo estabelecimento das políticas e diretrizes gerais de negócio, incluindo a sua estratégia de longo prazo, o controle e a fiscalização do desempenho da Companhia. É responsável, também, pela supervisão da gestão da Diretoria Executiva. O Conselho de Administração é formado por oito membros, sendo dois deles independentes, com prazo de mandato de dois anos, se encerrando na AGO (Assembleia Geral Ordinária) de 2027.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

A Diretoria Executiva, composta por cinco membros, é responsável pela gestão e execução do negócio, direcionada pelas deliberações do Conselho de Administração. Os diretores têm responsabilidades pessoais e são nomeados pelo Conselho de Administração, também para um mandato unificado de dois anos, podendo ser reeleitos. O atual mandato dos Diretores encerrará em maio de 2027.

O Conselho Fiscal da Triunfo foi instituído em 2010 em caráter não permanente, sendo seus membros eleitos anualmente pela Assembleia Geral, o mandato dos atuais membros se encerra na AGO de 2026. O Conselho Fiscal é constituído por três membros efetivos, que têm como principal responsabilidade fiscalizar os atos dos Administradores e analisar as Demonstrações Financeiras, relatando suas observações aos acionistas.

A posse dos membros da Diretoria, do Conselho de Administração e do Conselho Fiscal está condicionada à assinatura do Termo de Posse que deve contemplar sua sujeição à cláusula compromissória, conforme, previsto no Regulamento do Novo Mercado da B3.

Em 2022 foi implementado o Comitê de Riscos e Auditoria, não estatutário, que é um órgão colegiado de assessoramento vinculado ao Conselho de Administração da Companhia, com autonomia operacional e orçamento próprio aprovado pelo Conselho, independente da Diretoria Executiva. O Comitê é composto por três membros eleitos e empossados pelo Conselho de Administração, dentre eles um membro independente do Conselho de Administração e um membro com reconhecida experiência em assuntos de contabilidade societária, na forma prevista pelo regulamento do Novo Mercado e em conformidade com a legislação vigente.

Estamos em constante busca pelas melhores práticas de mercado, e acreditamos que o nosso sucesso é pautado em princípios de integridade e respeito. Em nossa visão o mundo corporativo pode contribuir demasiadamente para o combate à fraude e corrupção, portanto a implementação de um Programa de Integridade robusto é um passo fundamental na cooperação com os esforços do país nessa direção.

A Companhia possui um Programa de Integridade, que conta com diversos mecanismos para prevenir, detectar, interromper e remediar eventuais condutas em desacordo com os procedimentos, políticas, normas e leis. Tais mecanismos atendem as previsões legais anticorrupção vigentes no Brasil, em especial a Lei nº 12.846/13 (que dispõe sobre a responsabilização administrativa e civil de pessoas jurídicas pela prática de atos contra a administração pública, nacional ou estrangeira, e dá outras providências.), bem como o Decreto nº 11.129/22 que a regulamenta.

Possuímos uma série de políticas corporativas, tais como Código de Conduta, Política Anticorrupção e Antissuborno, Política de Transações com Partes Relacionadas, Regimento do Comitê de Integridade, Regimento Interno do Comitê de Riscos e Auditoria, entre outras políticas, além de procedimentos internos, que contribuem para a prevenção de fraudes e atos ilícitos contra a Companhia, terceiros e Administração Pública.

Tanto o Código de Conduta quanto a Política Anticorrupção e Antissuborno são apresentados na integração e reforçados pelo menos uma vez ao ano, por meio de comunicação interna e treinamentos, a todos os diretores, gestores, funcionários, estagiários e jovens aprendizes.

Contamos com um Canal Confidencial operado por empresa terceira, independente e especializada, que assegura o anonimato e o encaminhamento de todas as denúncias recebidas aos membros do Comitê de Integridade.

Composto por quatro membros, o Comitê de Integridade foi formalmente aprovado pelo Conselho de Administração e se reporta diretamente a ele. Dentre as suas funções estão, a apuração de denúncias reportadas por meio do Canal Confidencial, deliberação de medidas disciplinares, além de ter caráter consultivo, normativo e multidisciplinar, visando assegurar a adequação, fortalecimento, e funcionamento do Programa de Integridade.

Como previsto no Código de Conduta, o Canal Confidencial está disponível 24h por dia, pelo site, aplicativo ou pelo telefone, para os profissionais e terceiros durante todo o ano. O contato pode ser anônimo, então, pensando em preservar a sua identidade, os relatos são recepcionados por uma empresa terceira e o conteúdo é

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



encaminhado ao Comitê de Integridade da Triunfo para análise e providências. Maiores detalhes estão disponíveis no site da Companhia <https://www.triunfo.com/programa-de-integridade-triunfo/>.

Como previsto na Política Anticorrupção e Antissuborno “A Companhia não tolerará represálias/retaliações ao denunciante de boa-fé e buscará, de todas as formas, prevenir este tipo de conduta.”. Portanto, nas empresas Triunfo não é tolerada nenhuma forma de retaliação ao profissional que de boa-fé realizar denúncia.

Buscamos sempre a melhoria contínua do Programa de Integridade, portanto ele é aprimorado constantemente, por meio de gerenciamento constante de riscos, indicadores, mapeamento dos processos, monitoramentos, testes da efetividade dos controles internos, auditorias internas e externas, além de acompanhamento das normas, leis e práticas de mercado.

São atividades de responsabilidade da Auditoria Interna:

- Elaborar e executar o plano anual de auditoria, de acordo com as diretrizes da administração.
- Avaliar o ambiente de controles internos da companhia, com foco nos riscos que impactam as Demonstrações Financeiras.
- Verificar o cumprimento das políticas, procedimentos, normas, entre outros.
- Emitir relatório de recomendações acerca das distorções e pontos de melhorias encontrados.

A auditoria independente (Grant Thornton Auditores Independentes Ltda.) aplica procedimentos de prestação de contas aos acionistas e investidores. Em consonância com as boas práticas de Governança Corporativa e conforme disposições contidas na Instrução CVM nº 381/03, informamos que os Auditores Independentes não prestaram qualquer outro tipo de serviço além dos relacionados à auditoria. Os honorários relativos ao exercício de 2025 para a Companhia e suas operações rodoviárias totalizaram R\$ 850 mil.

Além disso, atendendo às Instruções da CVM, normas contábeis e Política de Transações com Partes Relacionadas, a Companhia informa anualmente, por meio do Formulário de Referência, todos os contratos celebrados entre as empresas do Grupo Triunfo e suas partes relacionadas, vigentes em 31 de dezembro do exercício anterior.

Mais informações e detalhes sobre governança corporativa podem ser encontrados no site da Companhia, por meio do endereço www.triunfo.com/governanca-corporativa.

11. Mercado de Capitais

Desde o IPO em 2007 estamos inseridos no Novo Mercado, o mais elevado padrão de Governança Corporativa da B3. As ações ordinárias são negociadas sob o código TPIS3 e encerraram o ano de 2025 cotadas a R\$4,82, com volume financeiro médio diário de negociação de R\$374,4 mil ou 70,4 mil ações. O total de ações ordinárias é de 44 milhões e nosso valor de mercado no encerramento de 2025 era de R\$212,1 milhões.

12. Dividendos

Nosso Estatuto Social assegura um dividendo mínimo anual correspondente a 25% do lucro líquido, apurado nas demonstrações financeiras. A declaração anual de dividendos exige a aprovação em Assembleia Geral Ordinária por maioria de votos de acionistas titulares das nossas ações e depende de diversos fatores como os resultados operacionais, condição financeira, necessidades de caixa, perspectivas futuras, dentre outros. No exercício encerrado em 31 de dezembro de 2025 não houve lucro base dividendos.

13. Relações com Investidores

Acionistas, investidores e analistas de mercado têm à disposição informações no site www.triunfo.com/ri. Além disso, o contato pode ser estabelecido através do e-mail: ri@triunfo.com ou pelo telefone +55 11 2169 3999.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Acreditamos que uma comunicação transparente dos resultados é fundamental para que a comunidade financeira seja capaz de realizar uma análise correta de nossas atividades.

14. Agradecimentos

Aproveitamos para agradecer nossos acionistas, usuários, prestadores de serviços e, em especial aos nossos profissionais, que tanto ajudam em nosso crescimento, por mais um ano de trabalho dedicado à Companhia.

TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

1. Contexto operacional

A TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A. (“Triunfo”, “Companhia” ou “Controladora”), constituída em 11 de janeiro de 1999, tem por objeto específico a participação em outras sociedades e a realização de investimentos em negócios, empreendimentos e sociedades. É uma sociedade anônima de capital aberto, constituída de acordo com as leis brasileiras, com sede em São Paulo, capital, e com ações negociadas na B3 (Brasil, Bolsa, Balcão) desde 23 de julho de 2007 no segmento de governança denominado “Novo Mercado” sob a sigla “TPIS3”.

1.1. Principais investimentos da Companhia

As Controladas diretas e indiretas e sociedades controladas em conjunto da Companhia estão sumarizadas na Nota Explicativa nº 2.3. A seguir estão apresentados os principais contratos de concessão da Companhia, por entidade investida, segregados por segmento do negócio:

i) Concessionárias de rodovias**Concer**

A Concer explorou 180 km da BR-040/MG/RJ, trecho Juiz de Fora – Petrópolis – Rio de Janeiro (Trevo das Missões), tendo como objeto a recuperação, o reforço, o monitoramento, o melhoramento, a manutenção, a conservação, a operação e a exploração da rodovia. O início da concessão ocorreu em 1º de março de 1996 e o prazo original era de 25 anos, ou seja, até fevereiro de 2021. Em razão de desequilíbrios econômico-financeiro e descumprimentos contratuais de responsabilidade do poder concedente, especialmente os resultantes das perdas decorrentes da pandemia da Covid-19 e do inadimplemento da Agência Nacional de Transportes Terrestres (“ANTT” ou “poder concedente”) no âmbito do 12º Termo Aditivo ao contrato de concessão (“12º Aditivo”), a Concer obteve, em 25 de fevereiro de 2021, decisões liminares que prorrogaram inicialmente o prazo da concessão por 717 dias a contar de 28 de fevereiro de 2021. Posteriormente, a concessão foi prorrogada, também por decisão judicial, até a conclusão final de processo licitatório e a efetiva delegação dos serviços à nova concessionária, caso antes não seja proferida a decisão de mérito, que trata do reequilíbrio econômico-financeiro, conforme detalhado adiante.

Em 30 de abril de 2014, foi firmado junto ao Poder Concedente o 12º Termo Aditivo, tendo como objeto a inclusão de novos investimentos em complementação à verba já inicialmente prevista para a execução das obras da Nova Subida da Serra de Petrópolis (“NSS”), constante do Programa de Exploração da Rodovia (“PER”), e dispor sobre a modalidade de reequilíbrio econômico-financeiro mediante aportes de recursos do Poder Concedente por meio da ANTT ou, em caso de não realização de maneira tempestiva e adequada desses, por meio de extensão do prazo do contrato de concessão, conforme disposto na cláusula 2.4. do 12º Termo Aditivo.

Como metodologia de recomposição da equação econômico-financeira da Concessão, o 12º Termo Aditivo determina o aporte direto de recursos pela União por meio da ANTT, sendo fixados os montantes de cada um dos aportes, bem como as datas para sua realização.

De maneira alternativa e em caso de inadimplemento da obrigação financeira a cargo da União, o 12º Termo Aditivo estabelece o reequilíbrio por meio de extensão de prazo contratual (até dezessete anos e meio), conforme parâmetros fixados no referido termo de aditamento.

**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Até a presente data, os aportes pactuados no 12º Termo Aditivo não foram materialmente honrados. Em consequência do inadimplemento da União, a obra da NSS foi paralisada em agosto de 2016.

Em 20 de janeiro de 2025, a ANTT publicou o edital do leilão para a concessão da BR-040, operado pela Concer. Em 30 de abril de 2025, foi realizado leilão do trecho tendo como vencedor o consórcio entre as empresas Construcap; Copasa e OHLA.

Em 24 de fevereiro de 2025, O Tribunal Regional Federal da 2ª Região decidiu favoravelmente à Companhia em três Ações Cíveis Públicas (“ACPs”) movidas pelo Ministério Público Federal (“MPF”), reformando a sentença de primeira instância e afastando as condenações anteriores. A decisão reconheceu a validade do projeto executivo das obras da Nova Subida da Serra, a legitimidade de ajustes e revisões no contrato de concessão de rodovias, a possibilidade de adaptação do contrato de concessão e que a prorrogação da concessão visa a recomposição do equilíbrio econômico-financeiro do contrato, sem configurar renovação de outorga, evitando tarifas elevadas.

Em 02 de outubro de 2025 foi firmado o contrato de concessão da Elovias S.A., concessionária que assumirá o trecho da BR-040, com o poder concedente, marcando o início do período de convivência, cujo prazo poderá se estender por até 30 dias a partir da data de assinatura. A Concer permaneceu responsável pelo trecho até 03 de novembro de 2025, às 23h59.

A Concer segue adotando todas as medidas cabíveis para garantir a devida compensação pelos investimentos realizados e os direitos assegurados no contrato de concessão e no 12º Termo Aditivo, já reconhecidos em diversas decisões judiciais favoráveis e mensuradas em perícia econômica e contábil.

A Companhia permanece responsável pelas obrigações contratuais até o efetivo cumprimento de todas as disposições previstas no contrato de concessão, o que inclui a apuração e liquidação dos haveres e deveres entre as partes, inclusive os relativos a eventuais indenizações pelos investimentos não amortizados e demais créditos vinculados ao reequilíbrio do contrato. Tais valores vêm sendo objeto de apuração e tratativas tanto na esfera administrativa quanto judicial, e a Companhia vem adotando as providências necessárias para assegurar a regularidade do processo de transição e encerramento contratual, incluindo a entrega dos ativos reversíveis e a finalização dos compromissos decorrentes do contrato vigente.

Concebra

A Concebra explora as rodovias BR-060, BR-153 e BR-262, trecho entre Distrito Federal e os estados de Minas Gerais e Goiás. O trecho concedido totaliza 733,30 km, sendo: 630,20 km da BR 060 e BR 153, desde o entroncamento com a BR 251, no Distrito Federal, até a divisa dos estados de Minas Gerais e São Paulo, e 103,10 km da BR 262, do entroncamento com a BR 153 ao entroncamento com a BR 050, em Uberaba, no estado de Minas Gerais, inclusive realizando a recuperação, manutenção, melhoramento, monitoração, conservação e operação. O início da concessão ocorreu em 31 de janeiro de 2014, e o prazo da concessão é de 30 anos.

**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

De acordo com o programa nacional de concessão de rodovias federais, a controlada assumiu a rodovia com a previsão de realizar investimentos significativos nos primeiros cinco anos da concessão, financiados com capital dos acionistas e de terceiros. Em 24 de fevereiro de 2016, o BNDES aprovou o financiamento de longo prazo da controlada, com carência de amortização até o final do ano de investimentos (previsto em 5 anos) e prazo de amortização de 20 anos. A indefinição sobre a composição dos demais bancos públicos que fariam o repasse de parte dos recursos aprovados, resultou no vencimento do empréstimo ponte no dia 15 de dezembro de 2016 e inadimplência da Concebra. Em 23 de dezembro de 2019 a Concebra assinou junto ao BNDES o instrumento de confissão e reescalonamento da dívida, com interveniência da Companhia. Vide maiores detalhes na Nota Explicativa nº 17.

Em 13 de abril de 2020, a Concebra apresentou requerimento à ANTT para adesão ao processo de relicitação. Dentre outros fatores que justificaram a decisão pela relicitação, destacam-se: a não solução dos diversos desequilíbrios do contato de concessão; a drástica alteração no cenário econômico em relação ao previsto e considerado no momento da licitação; a impossibilidade da reprogramação dos investimentos decorrente da não conversão em lei da Medida Provisória nº 800/17; e, principalmente, a imprevisível redefinição da política pública de financiamento de longo prazo, que frustrou a liberação do crédito prometido e aprovado, acarretando em consequências gravíssimas na relação econômico-financeira com o poder concedente, tornando-a onerosa.

Diante da decisão do Tribunal Arbitral, em março de 2021, a Concebra impulsionou o pedido de adesão à relicitação. Em 22 de junho de 2021, a ANTT (Agência Nacional de Transportes Terrestres) atestou a viabilidade técnica e jurídica para tal requerimento. Em 22 de novembro de 2021, foi publicada decreto nº 10.864, qualificando a Concebra para fins de relicitação.

Em 18 de fevereiro de 2022, foi assinado o 2º Termo Aditivo ao Contrato de Concessão para fins de relicitação sujeito a condição resolutiva, que teve vigência de 24 meses a contar da publicação do Decreto que qualificou o empreendimento para fins de relicitação. Em 18 de março de 2022, foi protocolada na ANTT a garantia de execução, implementando assim a condição resolutiva do termo aditivo, que passou a valer integralmente. A partir de 03 de abril de 2022 passou a ser aplicada a tarifa média de pedágio no montante de R\$ 6,50, conforme previsto no 2º Termo Aditivo.

O termo aditivo estabelecia as condições de prestação dos serviços de manutenção, conservação, operação e monitoração, e da execução dos investimentos essenciais contemplados no contrato de concessão originário, assim como as responsabilidades durante o período de transição e de transferência da concessão, a fim de garantir a continuidade e segurança dos serviços essenciais relacionados ao Empreendimento. Além disso, o aditivo também determinava a suspensão das obrigações de investimentos previstas no contrato de concessão originário não constantes em seu Anexo I e, ao fim de sua vigência ou a celebração do novo contrato de concessão entre a ANTT e o futuro concessionário, a controlada Concebra faria jus a uma indenização referente aos investimentos vinculados aos bens reversíveis (indenizáveis) não depreciados ou amortizados, calculados pelo custo histórico e atualizado pelo IPCA, assim como determina a resolução 5.860 de 03 de dezembro de 2019.

**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

O 2º Termo Aditivo esteve em vigor até 20 novembro de 2023, até o fim de sua vigência não foi realizado novo leilão bem como não foi celebrado novo termo aditivo entre as partes. Em 21 de novembro de 2023, foi interposta Ação Civil Pública (“ACP”) pelo Ministério Público Federal, processo nº 1009673-31.2023.4.06.3802, em trâmite na 4ª Vara Federal Cível e Criminal da SSJ de Uberaba-MG, que determinou a prorrogação da manutenção da prestação dos serviços do contrato de concessão até a conclusão do processo de relicitação ou até eventual repactuação da Concessão nos termos da Portaria nº 848, de 25 de agosto de 2023 do Ministério dos Transportes.

Em 29 de dezembro de 2023, em razão da Decisão Judicial da 4ª Vara de Uberaba, a ANTT aprovou o reajuste das tarifas praticadas vigentes em 6,35%, no qual contempla a variação do IPCA entre o período de dezembro de 2021 a janeiro de 2023. O reajuste entrou em vigor a partir das 00:00 horas do dia 19 de fevereiro de 2024.

Considerando o encerramento da vigência do 2º Termo Aditivo sem a realização de um novo leilão ou celebração de novo termo aditivo entre as partes, bem como a manutenção da prestação dos serviços previstos no contrato de concessão por meio de decisão judicial da 4ª Vara Federal Cível e Criminal da SSJ de Uberaba-MG, a controlada Concebra passou a reconhecer a receita integral proveniente da tarifa praticada como receita de arrecadação de pedágio a partir de 22 de novembro de 2023, em consonância com a interpretação técnica ICPC-01 item 20, conforme detalhado na Nota Explicativa nº 10.

Em 06 de junho de 2024, o Tribunal Regional Federal da 6ª Região em decisão ao Agravo de Instrumento nº 6000318-66.2023.4.06.0000/MG, suspende parcialmente os efeitos da decisão quanto a exigência da prestação da Garantia de Execução do Contrato previsto na Cláusula Sétima do 2º Termo Aditivo.

Convém mencionar ainda que, conforme previsto na Resolução nº 5.860/2019 (posteriormente revogada pela Resolução nº 6.063/2025), o poder concedente contou com a contratação de um verificador independente para certificação dos valores a serem indenizados. O escopo do trabalho foi dividido em 08 produtos com objetivo de chegar-se ao valor da indenização pelos bens reversíveis e ainda não amortizados, a ser apresentado especificamente no denominado “Produto 2D. Em dia 20 de janeiro de 2026, a Companhia recebeu por intermédio da ANTT o respectivo produto, cujo valor de indenização apontado pelo Verificador Independente foi de R\$ 831.181. A Administração ressalta que tal estimativa foi elaborada com base em premissas do rito original de relicitação, utilizando data-base junho de 2024 para composição da base de ativos, não contemplando investimentos realizados posteriormente, tampouco refletindo as manifestações apresentadas pela Companhia na etapa de contraditório do produto anterior (2C). Contudo, conservadoramente foi constituída uma provisão de perda do valor recuperável do ativo financeiro (“*impairment*”) na proporção dos valores apurados.

TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Em paralelo ao processo de relicitação, em 28 de novembro de 2023 a controlada Concebra protocolou junto ao Ministério dos Transportes proposta de otimização e readequação do Contrato de Concessão pela Portaria 848. Em 07 de dezembro de 2023, o Ministério dos Transportes se manifestou favorável a pré-admissibilidade do Requerimento, e, o encaminhou a INFRA S.A. e ANTT para suas respectivas avaliações. Ainda há diversas etapas a serem cumpridas, como a análise preliminar pela INFRA S.A. em relação ao atendimento às premissas públicas estabelecidas na portaria e na política pública de outorgas, bem como a análise, pela ANTT, da vantajosidade do novo termo aditivo de otimização e readequação do contrato de concessão.

Diante do pedido de relicitação da Concebra, e por decisão de política pública do Poder Concedente, o trecho rodoviário objeto do Contrato de Concessão 004/2013, foi dividido em três novos trechos:

- BR-153/060, entre Goiânia/GO e o Distrito Federal, a ser concedido juntamente com o trecho da BR-040, de Cristalina/GO até o Distrito Federal, denominado Rota Pequi;
- BR-153/GO/MG, entre Goiânia/GO e Fronteira/MG, e BR-262, do entroncamento com a BR-153 até Uberaba/MG, denominado Rota Sertaneja; e
- BR-262/MG, entre Uberaba/MG e Betim/MG, denominado Rota do Zebu.

Em 31 de dezembro de 2025, o projeto da Rota Pequi permanece com os estudos de viabilidade em execução pela Infra S.A.

Em 11 de julho de 2024, o Ministério dos Transportes por meio do Ofício nº 597/2024, solicitou a Agência Nacional de Transportes Terrestre (ANTT), a suspensão da publicação do Edital do projeto de Concessão da Rota Sertaneja – BR 153/262/GO/MG (Hidrolândia/GO – Div. MG/SP – Uberaba/MG), considerando que se encontra em avaliação pela INFRA S.A. a otimização contratual parcial do Contrato de Concessão administrado pela Concebra, referente ao trecho BR-153/262/MG/GO e BR-060/153/DF/GO.

Em 22 de julho de 2024, conforme Deliberação nº 218, a Diretoria da Agência Nacional de Transportes Terrestres (ANTT) aprova o Edital de Concessão nº 3/2024, para Concessão Rodoviária do trecho da BR 262, denominado “Rota Zebu”, com início no entroncamento com a BR 381 em Betim até o entroncamento com a BR 050/464 em Uberaba, totalizando uma extensão de 438,9 quilômetros. Referido Edital foi publicado no Diário Oficial da União em 23 de julho de 2024.

Em 22 de dezembro de 2024, o TCU admitiu a solicitação de solução consensual formulada pelo Diretor Geral da ANTT nos termos do art. 5º c/c art. 6º, da IN-TCU 91/2022. Posterior à aprovação da Corte de Contas, o TCU instaurou o Processo nº 024.992/2024-0, que passou a tratar formalmente da análise e deliberação sobre a readequação e otimização do Contrato de Concessão regido pelo Edital nº 004/2013, criando a Comissão de Solução Consensual (CSC) por meio da Portaria Segecex/TCU nº 7/2025.

A Comissão funcionou entre março e julho de 2025, reunindo representantes da SecexConsenso/TCU, SecexInfra, Ministério dos Transportes, ANTT, AGU e Concebra, e desenvolveu uma solução integrada de repactuação e modernização contratual, conforme relatado no documento final aprovado em setembro de 2025, abrangendo o trecho denominado “Rota Pequi”. Os demais trechos, Rota Zebu e Rota Sertaneja, conforme divulgado, seguiram o processo de relicitação, através de um novo certame.

**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

O processo de otimização aguarda homologação final pelo Plenário do TCU, que deverá autorizar a assinatura do Termo de Autocomposição entre a ANTT, o Ministério dos Transportes, a Concebra e a TPI.

Após a realização do leilão da Rota Zebu, em 31 de outubro de 2024, no qual o Consórcio Rotas do Brasil S.A. foi declarado vencedor, o processo avançou para a fase de homologação do resultado pela Agência Nacional de Transportes Terrestres (ANTT). Com a homologação concluída, a assinatura do Contrato de Concessão ocorreu em 14 de fevereiro de 2025, sendo sua publicação no Diário Oficial da União (DOU) realizada em 17 de fevereiro de 2025. A partir desse marco, teve início a fase de convivência e os procedimentos de transição para a gestão da rodovia, conforme as obrigações contratuais estabelecidas, processo concluído com a efetiva assunção do trecho pelo novo concessionário.

Em 19 de março de 2025 foi formalizada a devolução ao Poder Concedente do trecho denominado “Rota Zebu”, especificamente no trecho da BR-262/MG, que se estende do entroncamento com a BR-381/MG (p/Betim/MG) até o entroncamento com a BR-050/MG (p/ Uberaba/MG). A Concebra permaneceu responsável pelo trecho até 20 de março de 2025, às 23h59. O trecho remanescente objeto do contrato de concessão 0004/2013 permanece sob a administração da Concebra.

Em 24 de julho de 2025 a Diretoria Colegiada da ANTT aprovou o Edital da Rota Sertaneja, para relicitação do trecho composto pelas rodovias BR153/262/GO/MG totalizando 530,6 km, atualmente administrado pela Concebra. A previsão da Agência é que o Leilão ocorra em 6 de novembro de 2025. Em 06 de novembro de 2025 foi realizado o leilão, no qual a Way Concessões foi declarada vencedora. Após as etapas de homologação do certame e assinatura do Contrato de Concessão, deverá assumir o respectivo trecho.

Conforme divulgado na nota explicativa nº 10, a Administração da Companhia avaliou de forma preliminar e identificou que os investimentos realizados em bens reversíveis no trecho da “Rota Sertaneja”, representam aproximadamente 58% da base dos ativos reversíveis que compõe o ativo financeiro. A Administração avaliou os potenciais impactos operacionais decorrentes da exclusão deste trecho. Historicamente, a receita proveniente das praças de pedágio situadas na “Rota Sertaneja” representa aproximadamente 60% da receita total de arrecadação da controlada Concebra.

Com início da operação pelo novo concessionário, a Companhia prevê uma redução proporcional em suas receitas de pedágio. No entanto, esta perda de receita será parcialmente compensada por uma redução correspondente nos custos operacionais e na necessidade de investimentos relacionados ao respectivo trecho. Dessa forma, espera-se que o impacto líquido na capacidade financeira da controlada Concebra seja reduzido, mantendo a sustentabilidade econômica da Concessão.

A Companhia acompanhará a divulgação do Edital e avaliará os impactos desta divulgação em conjunto com as decisões obtidas no processo de otimização do Contrato em andamento junto a Secex-Consenso/TCU.

TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Em 16 de dezembro de 2025 o 3º aditivo ao Contrato de Confissão e Reescalonamento da Dívida junto ao BNDES, postergando o vencimento da dívida do Subcrédito A em mais 12 meses, passando de dezembro de 2025 para dezembro de 2026. O Subcrédito B, tem o vencimento no mês subsequente deixa de ser exigido à medida que se adimple com o Subcrédito A., não sendo identificado modificação substancial da dívida nos termos do CPC 48 – Instrumentos Financeiros, conforme divulgado em Nota Explicativa nº 17.

Transbrasiliana

A Transbrasiliana explora 321,6 km do Lote Rodoviário nº 01, BR-153/SP, no Trecho Divisa MG/SP – Divisa SP/PR, assim como seus acessos. O objeto da concessão é a exploração da infraestrutura e da prestação de serviços públicos e obras, abrangendo a execução dos serviços de recuperação, manutenção, conservação, operação, ampliação e melhorias dos trechos concedidos. A Triunfo adquiriu a participação na Transbrasiliana em 05 de janeiro de 2015. O início da concessão ocorreu em 13 de fevereiro de 2008, e o prazo da concessão é de 25 anos, finalizando em fevereiro de 2033.

Ao longo desses anos de Concessão, a Companhia vem enfrentando diversos desafios, dentre eles, mas não limitado, o desequilíbrio econômico financeiro do Contrato em razão de: (i) atrasos nas Revisões Ordinárias previstas contratualmente, (ii) excesso de carga no pavimento devido a exclusão de balanças do Contrato de Concessão pela Agência Reguladora; e, (iii) ausência de reequilíbrio integral para a realização das obras de duplicação dos Lotes 01 e 03, entre o km 0 e o km 51,7 (Lote 1) e entre o km 162 e o km 195,2 (Lote 3), determinadas através de decisão proferida nos autos do Mandado de Segurança nº 1007988-79.2017.4.01.3400 ajuizado pela Concessionária e que ainda não possui decisão definitiva (pendente de Trânsito em Julgado).

Portanto, as tarifas atualmente recebidas pela Transbrasiliana não reequilibram integralmente o Contrato de Concessão.

Por fim, importante destacar que em 25 de agosto de 2023, o Ministério dos Transportes emitiu a Portaria 848/2023, com o objetivo de readaptar e otimizar os contratos de exploração de infraestrutura rodoviária federal, no qual as concessionárias interessadas deveriam apresentar estudos para demonstrar a vantajosidade de celebração de termo aditivo e prorrogação dos contratos originais por até quinze anos. Em 12 de dezembro de 2023, a Transbrasiliana protocolou junto ao Ministério dos Transportes proposta de otimização e readequação do Contrato de Concessão. Em 19 de dezembro de 2023 o Ministério dos Transportes se manifestou favorável a pré-admissibilidade do Requerimento, e, o encaminhou a INFRA S.A. e CONJUR para suas respectivas avaliações.

Em 11 de setembro de 2024 foi publicada a Portaria nº 863 de 10 de setembro de 2024, que apresentou a manifestação favorável, com ressalvas, do Ministério dos Transportes, à admissibilidade do requerimento de readaptação e otimização do contrato de concessão da BR-153/SP. Conforme rito estabelecido na Portaria nº 848/2024, o processo ainda passará por análise e deliberações ANTT e TCU.

**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

ii) Prestação de serviços de operação e manutenção de usina hidrelétrica**Tijoá**

A Tijoá tem por objeto específico a geração de energia elétrica por meio da concessão da Usina Hidrelétrica Três Irmãos (“UHE Três Irmãos”) em regime de alocação de cotas de garantia física de energia e potência aos distribuidores de energia elétrica do Sistema Interligado Nacional (SIN). A UHE Três Irmãos possui cinco unidades geradoras com turbinas Francis e potência instalada de 807,50 MW e garantia física de 217,5 MW médios.

A Triunfo, desde agosto de 2014, possui participação indireta de 50,1% na Tijoá, por meio da subsidiária integral Juno (vide Nota Explicativa nº 13).

Em 04 de janeiro de 2021 a Triunfo informou ao mercado a rescisão do contrato de compra e venda de ações com uma afiliada do *BlackRock Global Energy & Power Infrastructure Funds* (“Fundo”), celebrado em 1º de agosto de 2019, cujo objeto era a alienação de 100% da participação da Companhia, direta e indireta, nas controladas Juno, Tijoá, tendo em vista que o prazo de conclusão da transação previsto no 2º Contrato de Compra e Venda foi alcançado sem que todas as condições de fechamento tivessem sido cumpridas.

Em 26 de maio de 2021 a subsidiária Juno, controlada da Triunfo e detentora das participações em Tijoá, recebeu notificação acerca de requerimento de arbitragem apresentado por Furnas Centrais Elétricas S.A. (Furnas), em face da Juno, no qual, com base em alegado direito de preferência, com objetivo de forçar a compra da participação da Juno, nos termos do 2º Contrato de Compra e Venda, que foi extinto sem que a venda fosse concluída.

Em 05 de dezembro de 2024 foi proferida sentença pelo Tribunal Arbitral constituído no âmbito do procedimento arbitral nº 36/2021/SEC6, conduzido perante a Câmara de Arbitragem Brasil-Canadá (CCBC), que tratou da controvérsia relacionada ao suposto exercício do direito de preferência por Furnas – posteriormente sucedida por Eletrobras - no âmbito da alienação das ações da Tijoá Participações e Investimentos S.A.

Nos termos da sentença, o Tribunal Arbitral, por maioria, determinou que a Juno Participações e Investimentos S.A. pratique os atos necessários à alienação, em favor da Eletrobras, das ações de emissão de Tijoá, dando curso às tratativas e entendimentos que permitissem o fechamento da operação ocorresse em até 60 (sessenta) dias após a ciência da decisão acerca dos pedidos de esclarecimentos apresentados pelas partes contra a sentença.

Em 13 de fevereiro de 2025 a 7ª Vara Empresarial da Comarca do Rio de Janeiro, determinou: (i) a transferência das ações de emissão de Tijoá e propriedade de Juno para a Eletrobras; (ii) a averbação no livro de ações da Tijoá sobre a existência da ação judicial; e (iii) a proibição de que Tijoá distribua os dividendos e proventos das ações transferidas, enquanto perdurar a ação.

Em 28 de fevereiro de 2025 foi proferida decisão judicial suspendendo a decisão de 13 de fevereiro do 2025, da 7ª Vara Empresarial da Comarca do Rio de Janeiro.

TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Em 19 de março de 2025 a 7ª Vara Empresarial da Comarca do Rio de Janeiro deferiu efeito suspensivo requerido pela controlada Juno nos autos de cumprimento de sentença arbitral, determinando o desfazimento dos atos de transferência das ações de emissão da Tijoá para a Eletrobras, que retornam à propriedade da Juno até o deslinde do feito. Desta forma, a participação na controlada em conjunto Tijoá deixou de ser classificada como disponível para venda e foi reclassificada para “investimento permanente” conforme divulgado em Notas Explicativas nº 13 e 14.

Em 29 de outubro de 2025 foi celebrado com a Axia Energia – antiga Eletrobrás – a alienação da totalidade das ações de emissão da controlada Juno, pelo valor total de R\$ 247 milhões, sujeito a ajustes e condições usuais em operações desta natureza ainda não superadas, com expectativa de conclusão do acordo no segundo trimestre de 2026. Esta operação contempla o encerramento de litígios arbitrais e judiciais existentes entre as partes desde 2021, relativos ao controle de Tijoá.

iii) Administração de aeroportos**Aeroportos Brasil – Viracopos**

Em 14 de junho de 2012, a controlada em conjunto Viracopos assinou com a Agência Nacional de Aviação Civil (“ANAC”) o contrato de concessão para ampliação, manutenção e operação do Aeroporto Internacional de Campinas (“Viracopos”), pelo prazo de 30 anos.

A participação indireta da Triunfo no negócio corresponde a 35,01% do capital votante, uma vez que:

- a) A Concessionária é formada pelos acionistas: (i) Aeroportos Brasil S.A. (Acionista Privado), que detém 51% de participação, e (ii) Empresa Brasileira de Infraestrutura Aeroportuária – INFRAERO, que detém 49%; e
- b) O Acionista Privado é uma sociedade de propósito específico com a seguinte composição acionária: Triunfo com 68,65%, UTC Participações S.A. com 28,41%, e Egis Airport Operation com 2,94%.

Em contraprestação pela concessão da exploração do Complexo Aeroportuário, a concessionária Viracopos se comprometeu a pagar à União contribuição fixa anual no montante de R\$ 127.367, reajustado anualmente pelo IPCA, equivalente ao total de R\$ 3.821.010 a valores iniciais. Além da contribuição fixa, o contrato compreende também uma contribuição variável correspondente a 5% sobre a totalidade da receita bruta anual da concessionária e de suas eventuais subsidiárias integrais, como a VESA.

Em 07 de maio de 2018, as controladas em conjunto Aeroportos Brasil, Viracopos e VESA protocolaram pedido de Recuperação Judicial, devido às dificuldades financeiras enfrentadas, em decorrência dos diversos desequilíbrios econômico-financeiros do Contrato de Concessão, não equacionados pelo Poder Concedente (ANAC) concomitantemente ao ato, conforme previsto nos termos da Lei nº 8.987/95. Soma-se a isso a alteração no contexto macroeconômico do país e da expectativa de demanda estimada pelo próprio poder concedente para os serviços concessionados.

TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Por esses motivos, a concessionária havia solicitado em julho de 2017 ao Conselho do Programa de Parcerias de Investimentos (PPI) a habilitação da concessão do aeroporto de Viracopos para a relicitação, que consiste na devolução amigável da concessão conforme diretrizes da Lei nº 13.448/17, porém não obteve resposta por falta de regulamentação de tal procedimento, o que ocorreu somente em agosto de 2019 com o Decreto nº 9.957/2019.

Em 19 de março de 2020, foi protocolado na ANAC o requerimento para a relicitação do contrato de concessão do aeroporto, nos termos da Lei nº 13.448/17 e do Decreto nº 9.957/19.

Em 16 de outubro de 2020 Viracopos assinou o termo aditivo ao Contrato de Concessão para fins de relicitação do empreendimento. Contudo, a assinatura do termo aditivo foi acompanhada de uma correspondência em que Viracopos fez diversas ressalvas quanto ao conteúdo do documento, pois entendeu que lhe foi imposto um termo aditivo na forma de um contrato de adesão, desrespeitando o espírito negocial e a legislação da relicitação, bem como os compromissos assumidos pelos “*stakeholders*” no contexto do processo de recuperação judicial.

Em 10 de dezembro de 2020, foi proferida sentença decretando o encerramento do regime de Recuperação Judicial de Viracopos, que representa condição de eficácia do Termo Aditivo firmado em 16 de outubro de 2020 e confirmado pela Gerência de Outorgas de Infraestrutura Aeroportuária da Superintendência de Regulação Econômica de Aeroportos (SRA), da ANAC em 11 de dezembro de 2020. Ainda há diversas etapas para a efetiva relicitação e neste período a concessionária continua operando normalmente o Aeroporto.

Em 02 de junho de 2022, foi publicada a Resolução CPPI nº 232/2022, prorrogando o prazo do processo de relicitação por mais 24 meses, contados a partir de 16 de julho de 2022, sujeito a condição resolutiva de assinatura de um novo Termo Aditivo. Em 14 de julho de 2022, por meio da resolução CPPI nº 243/2022, foi revogada a condição resolutiva da Resolução CPPI nº 232/2022, de modo que a prorrogação do prazo do processo de relicitação passou a ter eficácia imediata.

Em 10 de fevereiro de 2023, a Corte Internacional de Arbitragem no caso nº 26042/PFF/RLS, que envolve a coligada Viracopos, concluiu, para o tema mais relevante em discussão, que o poder concedente estava obrigado a concluir a desapropriação e a subsequente disponibilização das áreas apropriadas à Viracopos dentro de prazo razoável, que será objeto de futura decisão arbitral. Nesta mesma decisão o Tribunal Arbitral concluiu pelo não enquadramento do pleito de reequilíbrio em relação à utilização pela Receita Federal do Brasil (“RFB”) de área destinada a bens em perdimento, porém sem impedimento para que Viracopos busque o ressarcimento dos valores em face à RFB. Adicionalmente, o Tribunal Arbitral descartou o pleito de reequilíbrio pelo não desenvolvimento, pela União, do projeto do Trem de Alta Velocidade (TAV).

TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A Companhia, na qualidade de avalista da Aeroportos Brasil no contrato de financiamento junto à Financiadora de Estudos e Projetos (FINEP), e em atendimento ao item 5.7.1 do termo aditivo ao plano de recuperação judicial, realizou em 08 de dezembro de 2020 o pagamento da parcela do financiamento no montante de R\$ 18.500, se sub-rogando dos créditos nos termos do Plano, que serão reembolsados à Companhia após a quitação da dívida com FINEP ou integralizados no capital social da Aeroportos Brasil, a critério da Companhia. O aditivo prevê, ainda, o pagamento mensal de juros de 6% ao ano sobre o saldo remanescente, com o pagamento do saldo residual até 31 de outubro de 2023. Em fevereiro de 2024, foi celebrado novo instrumento de confissão de dívida com incidência de juros compostos de TR (Taxa Referencial) acrescido de 8% ao ano.

Em 31 de agosto de 2023 a Concessionária apresentou ao Ministério de Portos e Aeroportos manifestação de interesse em permanecer no contrato de concessão. A manifestação de interesse não importa em automático e imediato encerramento da relicitação, que ainda depende de processo de negociação com o poder público, seguindo a legislação em vigor e as diretrizes do Tribunal de Contas da União. Em 04 de janeiro de 2024, o Ministério de Portos e Aeroportos encaminhou ao Tribunal de Contas da União (TCU) pedido para abrir, na Secretaria de Solução Consensual e Prevenção de Conflitos do órgão, processo para rediscussão do contrato do Aeroporto de Viracopos, em Campinas.

Em 31 de outubro de 2024 o Tribunal de Contas da União (TCU) determinou o arquivamento do processo de Solicitação de Solução Consensual solicitado pelo Ministério de Portos e Aeroportos, em conformidade com o parágrafo 5º do art. 7º da Instrução Normativa TCU nº 91/2022. As partes envolvidas não chegaram a um acordo para a pacificação da controvérsia em torno do contrato de concessão do Aeroporto de Viracopos, bem como para a prevenção de novos litígios, inclusive mediante repactuação de condições contratuais, como alternativa ao processo de relicitação.

Em 04 de novembro de 2024, a Companhia apresentou requerimento de instauração de arbitragem em face da ANAC, tendo por objeto o valor da indenização sobre os investimentos em bens reversíveis vinculados ao contrato de concessão realizados pela Concessionária e não amortizados, em razão de a ANAC ter apurado um valor de indenização substancialmente inferior àquele a que a Companhia entender ter direito. No momento, o processo arbitral está na fase de instauração do painel arbitral.

Em 27 de novembro de 2024, em reunião deliberativa, a ANAC aprovou o novo Estudo de Viabilidade Técnica, Econômica e Ambiental (EVTEA) e as novas minutas do Edital de Relicitação e do Contrato de Concessão. As alterações nesses documentos foram submetidas à avaliação do Tribunal de Contas da União (TCU), que, em 26 de fevereiro de 2025, entendeu que a publicação do Edital para a Relicitação só deve acontecer depois de concluído o processo de certificação da indenização pelos investimentos não amortizados por empresa de auditoria independente e, em razão disto, oficiou a ANAC para que informe o andamento do processo de contratação da referida empresa.

Paralelamente, o TCU também definiu o dia 02 de junho de 2025 como a data-limite para o encerramento do processo de relicitação, já que tal prazo havia sido suspenso a partir de 14 de dezembro de 2023 por determinação do Ministro Relator do TCU até a conclusão dos trabalhos da Comissão de Solução Consensual. Em 11 de junho de 2025, o TCU negou o recurso do ministério público e da ANAC para prorrogação do prazo de publicação de edital para nova licitação. Com isso, encerrou-se o processo de relicitação do Aeroporto de Viracopos.

TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Em 15 de novembro de 2025 a ANAC retomou as negociações com ABV com a constituição, por meio da Portaria ANAC nº 18.266/2025 da Comissão de Autocomposição, com o objetivo de repactuação dos haveres e deveres do contrato de concessão, e com prazo inicial de finalização para 18 de fevereiro de 2026. Em 21 de janeiro de 2026 a ANAC, por meio da Portaria 18.760/2026 prorrogou por mais 45 dias, até 09 de março de 2026, o prazo de funcionamento da mesa de autocomposição.

A Companhia e a controlada em conjunto Viracopos reafirmam seu compromisso com a continuidade da prestação de serviços, objeto do contrato de concessão, nos elevados padrões de qualidade já reconhecidos tanto pelos usuários como pela ANAC.

Destaca-se que o investimento na controlada em conjunto Aeroportos Brasil foi integralmente baixado para perda em 2017, quando do primeiro pedido de habilitação no PPI para relicitação, não havendo desde então outros impactos apresentados nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas da Companhia.

(iv) Terminais portuários – Em desenvolvimento**Terminal Portuário Brites – TPB e Terminal Portuário Logístico (TPL)**

Terminal Portuário Brites (“TPB”) e Terminal Portuário Logístico (“TPL”) são dois projetos de Terminais Portuários de Uso Privado (“TUP”) localizados no Complexo Portuário de Santos – SP.

O empreendimento TPB obteve em 29 de setembro de 2015 autorização pela Secretaria Especial de Portos da Presidência da República (“SEP”) com interveniência da Agência Nacional de Transportes Aquaviários (“ANTAQ”) para exploração de TUP, com licença ambiental prévia vigente e em processo de obtenção de licença ambiental de instalação.

O empreendimento TPL obteve autorização do Ministério da Infraestrutura (“MINFRA”) com interveniência da Agência Nacional de Transportes Aquaviários (“ANTAQ”) para exploração de TUP em 26 de maio de 2022, e encontra-se em fase de conclusão dos Estudos e Relatório de Impacto Ambiental (“EIA/RIMA”) para obtenção de licença ambiental prévia.

Em 22 de agosto de 2024 o empreendimento TPB foi incluído no Programa de Aceleração do Crescimento (“PAC”), conforme resolução do Comitê Gestor do Programa de Aceleração do Crescimento (“CGPAC”) no 6 de 22 de agosto de 2024. Em 11 de abril de 2025 transitou em julgado a decisão que manteve a validade da Licença Prévia no 399/2011, conferida ao TPB.

1.2. Resumo dos eventos relevantes ocorridos no período

A seguir estão listados os eventos relevantes ocorridos no período, sendo que o contexto geral e maiores informações de cada tema estão apresentados nas notas explicativas mencionadas.

TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

i) Concer (vide Nota Explicativa nº 1.1 item “i”)

- 20 de janeiro de 2025: publicado pela ANTT o edital de concessão de trecho das rodovias BR-040 e BR-495, marcado para o dia 30 de abril de 2025;
- 24 de fevereiro de 2025: O Tribunal Regional Federal da 2ª Região decidiu favoravelmente à Companhia em três ACPs movidas pelo Ministério Público Federal, reformando a sentença de primeira instância e afastando as condenações anteriores, reconhecendo a validade do projeto executivo das obras da Nova Subida da Serra, a legitimidade de ajustes e revisões no contrato de concessão de rodovias, a possibilidade de adaptação do contrato de concessão e que a prorrogação da concessão visa a recomposição do equilíbrio econômico-financeiro do contrato, sem configurar renovação de outorga, evitando tarifas elevadas;
- 30 de abril de 2025: Realizado leilão tendo como vencedor o consórcio entre as empresas Construcap, Copasa e OHLA;
- 24 de julho de 2025: Alteração do prazo de apresentação das condições prévias pelo Novo Concessionário e consequente alteração do prazo para assinatura do contrato;
- 28 de julho de 2025: 1ª Vara Federal de Petrópolis, em decisão proferida na ACP promovida pelo Ministério Público Federal, julgou improcedente o pedido de nulidade das cláusulas do 12º Termo Aditivo referentes ao reequilíbrio econômico-financeiro, reconhecendo a regularidade técnica dos reajustes tarifários e a validade dos mecanismos contratuais pactuados; e
- 29 de agosto de 2025: Quitação do financiamento da Concer junto ao BNDES;
- 02 de outubro de 2025: Celebrado contrato de concessão entre o novo concessionário (Elovias S.A.) e o poder concedente, iniciando o período de convivência, cujo prazo poderá se estender por até 30 dias a partir da data de assinatura;
- 03 de novembro de 2025: formalizada a devolução ao poder concedente do trecho da Rodovia BR-040.

ii) Concebra (vide Nota Explicativa nº 1.1 item “i”)

- 19 de março de 2025: foi formalizada a devolução ao Poder Concedente do trecho denominado “Rota do Zebú”, especificamente no trecho da BR-262/MG;
- 24 de julho de 2025: Publicação do Edital de Relicitação do trecho denominado “Rota Sertaneja”, especificamente no trecho BR153/262/GO/MG;
- 06 de novembro de 2025: realizado o leilão da “Rota Sertaneja” tendo como vencedor a Way Concessionárias; e
- 16 de dezembro de 2025: celebrado o terceiro aditivo do Contrato de Reescalonamento com o BNDES, prorrogando os vencimentos dos subcréditos por 1 (um) ano.

iii) TPB (vide Nota Explicativa nº 1.1 item “iii”)

- 11 de abril de 2025: trânsito em julgado da decisão que manteve a validade da Licença Prévia nº 399/2011, conferida ao TPB – Terminal Portuário Brites (“TPB”).

TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

iv) Tijoá (vide Nota Explicativa nº 1.1 item “ii”)

- 13 de fevereiro de 2025: 7ª Vara Empresarial da Comarca do Rio de Janeiro, que determinou:
 - (i) a transferência das ações de emissão de Tijoá e propriedade de Juno para a Eletrobrás;
 - (ii) a averbação no livro de ações da Tijoá sobre a existência da ação judicial; (iii) a proibição de que Tijoá distribua os dividendos e proventos das ações transferidas, enquanto perdurar a ação;
- 28 de fevereiro de 2025: Proferida decisão judicial suspendendo a decisão de 13 de fevereiro do 2025, da 7ª Vara Empresarial da Comarca do Rio de Janeiro;
- 19 de março de 2025: 7ª Vara Empresarial da Comarca do Rio de Janeiro determinou o desfazimento dos atos de 13 de fevereiro de 2025 relativos à transferência das ações de Tijoá, que retornam à propriedade da Juno até o deslinde do feito; e
- 29 de outubro de 2025: celebrado com a Axia Energia – antiga Eletrobrás – a alienação da totalidade das ações de emissão da controlada Juno, pelo valor total de R\$ 247 milhões, sujeito a ajustes e condições usuais em operações desta natureza, com previsão de conclusão da operação até o segundo trimestre de 2026.

v) Transbrasiliana

- 30 de abril de 2025: Aprovado reajuste de 5,21% da tarifa básica de pedágio a partir de 03 de maio de 2025.

1.3. Ações da Companhia para continuidade operacional

Em decorrência da deterioração das condições macroeconômicas dos últimos anos, do cenário político instável e de execuções de credores, a Triunfo implementou ações com o objetivo de melhoria de sua estrutura financeira. Atualmente, os esforços estão voltados para a renegociação e reestruturação das dívidas financeiras.

Em 31 de dezembro de 2025, capital circulante líquido negativo no montante de R\$ 31.419 (negativo em R\$ 10.822 em 31 de dezembro de 2024) na controladora e capital circulante líquido negativo no montante de R\$ 752.904 no consolidado (R\$ 894.502 em 31 de dezembro de 2024).

As demonstrações contábeis individuais e consolidadas foram preparadas com base no pressuposto de continuidade. A Administração avaliou a capacidade da Companhia em continuar operando normalmente, e entende que as ações implementadas são itens importantes para o planejamento financeiro da Companhia, bem como para continuidade das operações.

**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas
para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Concer

Em 31 de dezembro de 2025, a Companhia apresentou capital circulante líquido negativo no montante de R\$ 87.071, passivo a descoberto de R\$ 173.205 e prejuízo do período totaliza em R\$ 92.881, resultante principalmente do acordo firmado com o BNDES que gerou encargos financeiros e da reversão de impostos diferidos não realizados em alinhamento a expectativa de lucros futuros tributáveis. O capital circulante líquido negativo e o passivo a descoberto são reflexos do inadimplemento dos aportes previstos no 12º Termo Aditivo ao Contrato e Concessão, principalmente decorrentes da assunção das dívidas sub-rogada pelos acionistas, avalistas das operações e do financiamento obtido junto ao BNDES, que serviram para realização dos investimentos para implantação da Nova Subida da Serra de Petrópolis (NSS). Em 29 de agosto de 2025, foi realizada a quitação do financiamento junto ao BNDES.

A Administração trabalha tempestiva e assertivamente para garantir a recomposição do equilíbrio econômico e financeiro do Contrato de Concessão e, com base nas evidências disponíveis e no entendimento atual. Conforme mencionada na nota explicativa 1(i), em 04 de novembro de 2025, a Companhia encerrou sua gestão na BR-040, permanecendo responsável pelas obrigações contratuais até o efetivo cumprimento de todas as disposições previstas no contrato de concessão, o que inclui a apuração e liquidação dos haveres e deveres entre as partes, inclusive os relativos a eventuais indenizações de créditos vinculados ao reequilíbrio do contrato. Tais valores vêm sendo objeto de apuração e tratativas tanto na esfera administrativa quanto judicial, e a Companhia vem adotando as providências necessárias para assegurar a regularidade do processo de transição e encerramento contratual, incluindo a entrega dos ativos reversíveis e a finalização dos compromissos decorrentes do contrato vigente.

Concebra

Em 31 de dezembro de 2025 a controlada Concebra apresentou capital circulante líquido negativo de R\$ 670.199, passivo a descoberto de R\$ 22.042 e prejuízo do período totaliza em R\$ 285.798, decorrente impacto de ajustes de redução do valor recuperável do ativo financeiro e intangível e o financiamento do BNDES, com desembolsos previstos até dezembro de 2026 e o bônus de adimplemento do sub crédito B. A Concessionária assinou em novembro, o 3º aditivo ao Contrato de Confissão e Reescalonamento da Dívida junto ao BNDES, postergando o vencimento da dívida do Subcrédito A em mais 12 meses, passando de dezembro de 2025 para dezembro de 2026. O Subcrédito B, tem o vencimento no mês subsequente deixa de ser exigido à medida que se adimple com o Subcrédito A.

A Ação Civil Pública interposta pelo Ministério Público Federal no processo nº 1009673-31.2023.4.06.3802, em trâmite na 4ª Vara Federal Cível e Criminal da SSJ de Uberaba-MG, determinou a prorrogação da manutenção da prestação dos serviços do contrato de concessão até a conclusão do procedimento de relicitação e assunção do sistema rodoviário pelos futuros contratados ou até eventual otimização do Contrato de Concessão nos termos da Portaria nº 848, de 25 de agosto de 2023 do Ministério dos Transportes.

TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Em 22 de dezembro de 2024, o TCU admitiu a solicitação de solução consensual formulada pelo Diretor Geral da ANTT nos termos do art. 5º c/c art. 6º, da IN-TCU 91/2022. Posterior à aprovação da Corte de Contas, o TCU instaurou o Processo nº 024.992/2024-0, que passou a tratar formalmente da análise e deliberação sobre a readequação e otimização do Contrato de Concessão regido pelo Edital nº 004/2013. Após a admissão da solicitação de solução consensual pelo TCU, o processo segue para a fase de negociação entre as partes.

A Administração mantém a premissa de continuidade operacional e aguarda o avanço das próximas etapas do processo, e reafirma seu interesse em se manter à frente da Concessão por meio de um contrato reequilibrado.

Transbrasiliana

Em 31 de dezembro de 2025, a Companhia apresenta capital circulante líquido negativo de R\$ R\$ 37.545 (R\$ 57.137 em 31 de dezembro de 2024). A Companhia tem sua estrutura de endividamento permanentemente revisada e mantém as renegociações com seus credores sempre que necessário. A Administração da Companhia avalia a capacidade da Companhia em continuar operando normalmente, e entende que os planos de reestruturação financeira, as gerações positivas de caixa nos últimos exercícios da Controladora, e as ações tempestivas para garantir a recomposição do equilíbrio econômico-financeiro do contrato de concessão, são itens importantes para o planejamento financeiro da Companhia, bem como para continuidade das operações.

2. Base de preparação, consolidação e principais políticas contábeis

O Conselho de Administração da Companhia autorizou a emissão das demonstrações contábeis individuais e consolidadas em 06 de março de 2026.

2.1. Declaração de conformidade

As demonstrações contábeis individuais e consolidadas foram preparadas e estão sendo apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, que compreendem as disposições da legislação societária, previstas na Lei nº 6.404/76 com alterações da Lei nº 11.638/07 e Lei nº 11.941/09, e os pronunciamentos contábeis, interpretações e orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (“CPC”), aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) e as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (“IFRS”) emitidas pelo *International Accounting Standards Board – IASB*. Em conformidade com a Orientação do CPC sobre Evidenciação na Divulgação dos Relatórios Contábil Financeiros de Propósito Geral (OCPC 07), a Administração da Companhia informa que todas as informações relevantes próprias das demonstrações contábeis, e somente elas, estão sendo evidenciadas nestas Demonstrações contábeis.

TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

2.2. Base de elaboração.

As demonstrações contábeis individuais e consolidadas foram elaboradas com base no custo histórico, exceto por determinados instrumentos financeiros mensurados pelos seus valores justos.

2.3. Bases de consolidação

As demonstrações contábeis individuais e consolidadas incorporam os saldos das contas patrimoniais e de resultado da Companhia e de suas controladas que são registradas pelo método de equivalência patrimonial.

As demonstrações contábeis individuais e consolidadas das controladas incluídas na consolidação são coincidentes com os da Controladora, e as políticas contábeis foram aplicadas de forma uniforme àquelas utilizadas pela Controladora e são consistentes com aquelas utilizadas no exercício/período anterior.

A seguir estão apresentadas as participações nas controladas e controladas em conjunto, sendo todas as empresas domiciliadas no Brasil:

Controladas

Companhias	Participação - (%)			
	31/12/2025		31/12/2024	
	Direta	Indireta	Direta	Indireta
Empresa Concessionária de Rodovias do Norte S.A. ("Econorte")	100,00	-	100,00	-
Rio Tibagi Serviços de Operações e de Apoio Rodoviários Ltda. ("Rio Tibagi")	100,00	-	100,00	-
Concessionária da Rodovia Osório – Porto Alegre S.A. ("Concepa")	100,00	-	100,00	-
Rio Guaíba Serviços Rodoviários Ltda. ("Rio Guaíba")	100,00	-	100,00	-
Concessão Rodoviária Juiz de Fora – Rio S.A. ("Concer")	81,84	-	81,84	-
Rio Bonito Serviços de Apoio Rodoviário Ltda. ("Rio Bonito")	82,00	-	82,00	-
Concessionária das Rodovias do Vale do Paraíba S.A. - Triunfo Convale ("Convale")	100,00	-	100,00	-
Concebra Concessionária das Rodovias Centrais do Brasil S.A. ("Concebra")	100,00	-	100,00	-
Dable Participações Ltda. ("Dable") (i)	100,00	-	100,00	-
BR Vias Holding TBR S.A. ("BR Vias Holding TBR") (i) (ii)	-	100,00	-	100,00
Transbrasiliana Concessionária de Rodovia S.A. ("Transbrasiliana") (ii)	-	100,00	-	100,00
Centro Tecnológico de Infraestrutura Viária ("CTVias")	100,00	-	100,00	-
TPB Terminal Portuário Brites Ltda. ("TPB")	100,00	-	100,00	-
TPL – Terminal Portuário Logístico S.A. ("TPL")	100,00	-	100,00	-
Rio Claro Energia Ltda. ("Rio Claro")	100,00	-	100,00	-
Urano Capital Participações Ltda. ("Urano")	100,00	-	100,00	-
ATTT do Brasil Inspeções e Participações Ltda. ("ATTT")	64,00	-	64,00	-
Juno Participações e Investimentos S.A. ("Juno")	100,00	-	100,00	-
Vênus Participações e Investimentos S.A. ("Vênus")	100,00	-	100,00	-
Mercúrio Participações e Investimentos S.A. ("Mercúrio")	100,00	-	100,00	-
Netuno Participações e Investimentos S.A. ("Netuno")	100,00	-	100,00	-
Minerva Participações e Investimentos S.A. ("Minerva")	100,00	-	100,00	-
Saturno Participações e Investimentos S.A. ("Saturno") (iii)	100,00	-	-	-

(i) A Dable detém 100,00% de participação na BR Vias Holding TBR;

(ii) A BR Vias Holding TBR detém 100,00% de participação na controlada Transbrasiliana; e

(iii) Empresa em fase não operacional constituída em novembro de 2025.



TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Empreendimentos controlados em conjunto

Companhias	Participação - (%)			
	31/12/2025		31/12/2024	
	Direta	Indireta	Direta	Indireta
Aeroportos Brasil S.A. ("Aeroportos Brasil") (i)	68,65	-	68,65	-
Aeroportos Brasil - Viracopos S.A. ("Viracopos") (i)	-	35,01	-	35,01
Viracopos Estacionamentos S.A. ("VESA") (i)	-	35,01	-	35,01
Tijóá Participações e Investimentos S.A. ("Tijóá") (ii)	-	50,10	-	50,10
Empresa Concessionária de Rodovias do Vale do Itajaí S.A. ("Ecovale") (iii)	52,50	-	52,50	-

(i) A Aeroportos Brasil detém 68,65% de participação em Viracopos e Viracopos detém 100,0% de participação na VESA;

(ii) A controlada Juno detém 50,1% de participação na Tijóá; e

(iii) A Ecovale, concessão do Sistema Rodoviário BR-470/SC, foi cancelada quando ainda estava em fase pré-operacional. A controlada em conjunto não possui movimentação financeira.

A Companhia controla uma entidade quando está exposta à, ou tem direito sobre os retornos variáveis advindos de seu envolvimento com a entidade e possui controle e influência significativa sobre os investimentos. As demonstrações contábeis das controladas são incluídas nas demonstrações contábeis consolidadas a partir da data em que o controle se inicia até a data em que este deixa de existir. Nas demonstrações contábeis consolidadas as informações contábeis das controladas são consolidadas de forma integral, destacando a participação de não controladores, caso a participação não seja integral. Quando a entidade perde o controle sobre uma controlada, a Companhia desreconhece os ativos e passivos e quaisquer participações de não controladores e outros componentes registrados no patrimônio líquido relativo à controlada, e qualquer ganho ou perda originado na operação é reconhecido no resultado. Se o grupo retém qualquer participação na antiga controlada, esta será mensurada pelo valor justo na data que houver a perda de controle.

Os investimentos controlados em conjunto são reconhecidos nas demonstrações contábeis consolidadas pelo método de equivalência patrimonial. Nas demonstrações contábeis da controladora os investimentos em controlada e controladas em conjunto são reconhecidos pelo método de equivalência patrimonial. Nas situações em que o saldo contábil do investimento for inferior a zero, serão reconhecidos passivos na controladora somente na extensão em que a controladora tiver incorridos em obrigações legais.

2.4. Moeda funcional

As demonstrações contábeis individuais e consolidadas foram preparadas e estão apresentadas em Reais (R\$), que é a moeda funcional da Companhia e de suas controladas.

2.5. Políticas contábeis materiais e uso de estimativas e julgamentos

Na elaboração das demonstrações contábeis individuais e consolidadas, a Companhia e suas controladas fazem o uso de estimativas e de julgamentos, com base nas informações disponíveis, bem como adota premissas que impactam os valores divulgados das receitas, despesas, ativos e passivos, e as divulgações de passivos contingentes. As estimativas e os julgamentos contábeis são continuamente avaliados e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, consideradas razoáveis para as circunstâncias:

TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

i) Contratos de concessão

A infraestrutura não é registrada como ativo imobilizado da Concessionária, uma vez que o contrato de concessão não transfere ao concessionário o direito de controle do uso da infraestrutura de serviços públicos. É prevista apenas a cessão de posse desses bens para prestação de serviços públicos, sendo eles revertidos ao poder concedente ao término do contrato de concessão.

O Concessionário tem acesso apenas para operar a infraestrutura para prestação dos serviços públicos em nome do poder concedente nos termos do contrato de concessão, atuando como prestador de serviço durante determinado prazo. O concessionário reconhece um intangível à medida que recebe autorização (direito) de cobrar dos usuários do serviço público e não possui direito incondicional de receber caixa ou outro ativo financeiro do poder concedente.

ii) Ativo financeiro

Um ativo financeiro é mensurado ao custo amortizado quando atende as seguintes condições: (i) mantido dentro do modelo de negócios e cujo objetivo seja manter os ativos financeiros para receber fluxos de caixa contratuais; e (ii) seus termos contratuais geram em datas específicas fluxo de caixa que são relativos apenas a pagamentos de principal e juros sobre o valor principal em aberto. Todos os ativos não classificados ao custo amortizado são classificados a valor justo no resultado. A Companhia pode designar um ativo financeiro que, de outra forma, atenda aos requisitos para ser mensurado ao custo amortizado como ao valor justo no resultado, se isso eliminar ou reduzir significativamente um descasamento contábil.

iii) Perda por redução ao valor recuperável de ativos não financeiros

O valor recuperável de um ativo ou de determinada unidade geradora de caixa é definido como sendo o maior entre o valor justo menos custos de venda e o valor em uso. O cálculo do valor justo menos custos de vendas é baseado em informações disponíveis de transações de venda de ativos similares ou preços de mercado menos custos adicionais para descartar o ativo. O cálculo do valor em uso é baseado no modelo de fluxo de caixa descontado. Os fluxos de caixa derivam do orçamento para os próximos anos e não incluem atividades de reorganização com as quais a Companhia e suas controladas ainda não tenham se comprometido ou investimentos futuros significativos que melhorarão a base de ativos da unidade geradora de caixa objeto de teste. O valor recuperável é sensível à taxa de desconto utilizada no método de fluxo de caixa descontado, bem como aos recebimentos de caixa futuros esperados e à taxa de crescimento utilizada para fins de extrapolação. Julgamento significativo da Administração é requerido para determinar o valor do imposto diferido ativo que pode ser reconhecido, com base no prazo provável e nível de lucros tributáveis futuros, juntamente com estratégias de planejamento fiscal futuras.

TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

iv) Amortização do ativo intangível

A amortização do direito de exploração da infraestrutura é reconhecida no resultado do exercício de acordo com as curvas de benefícios econômicos esperados ao longo dos prazos de concessões das rodovias, tendo sido adotadas as curvas de tráfego estimadas como base para a amortização. Assim, a taxa de amortização é determinada por meio de estudos econômicos que buscam refletir os crescimentos projetados de tráfego das rodovias e geração dos benefícios econômicos futuros oriundos de cada contrato de concessão. A Companhia utiliza modelos econométricos para projeção de tráfego, que são periodicamente reavaliados pela Administração.

v) Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas

A Companhia e suas controladas são partes envolvidas em causas cíveis, trabalhistas e tributárias, que se encontram em instâncias diversas. As provisões, constituídas para fazer face a potenciais perdas decorrentes de processos em curso, são revisadas e ajustadas com base na avaliação da Administração, fundamentada na opinião de seus assessores legais externos e requerem elevado grau de julgamento sobre as matérias envolvidas.

vi) Operação descontinuada

Uma operação descontinuada é reconhecida quando um componente da entidade está classificado como mantido para venda e ou um importante segmento da operação foi entregue ao poder concedente dos quais a Companhia não possui obrigações contratuais a partir da entrega deste componente. As operações continuadas são apresentadas em um montante único no resultado e identificadas separadamente das operações em continuidade.

2.6. Adoção de novos pronunciamentos, alterações e interpretações de pronunciamentos emitidos pelo IASB e CPC e normas publicadas vigentes a partir de 2025**2.6.1 Alterações às IFRS e as novas interpretações de aplicação obrigatória a partir do exercício corrente**

Em 2025, a Companhia avaliou as emendas e novas interpretações aos CPCs e às IFRSs emitidos pelo CPC e IASB que entraram obrigatoriamente em vigor para exercícios contábeis iniciados em ou a partir de 1º de janeiro de 2025. São elas:

- **Alterações à IAS 21** – Os Efeitos das Mudanças nas Taxas de Câmbio intitulada Falta de Conversibilidade.
- **Orientação Técnica OCPC 10** – Créditos de Carbono, Permissões de emissão (allowance) e Crédito de Descarbonização.
- **Alterações ao CPC 02 (R2)** - Efeitos nas Mudanças nas Taxas de Câmbio e Conversão de Demonstrações Contábeis e CPC 37 (R1) – Adoção Inicial das Normas Internacionais de Contabilidade.
- **Alterações ao CPC 18 (R3)** - 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.

TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

As normas não são aplicáveis à Companhia e consequentemente não geram impactos nestas demonstrações contábeis individuais e consolidadas.

2.6.2 Normas e interpretações novas e revisadas já emitidas e ainda não adotadas

A Companhia efetuou a avaliação de todos os CPCs e IFRSs novos e revisados, já emitidos e ainda não vigentes, porém não adotou nenhum antecipadamente. As seguintes normas não são aplicáveis à Companhia e consequentemente não têm impacto nestas demonstrações contábeis:

- **Alterações à IFRS 9 e à IFRS 7** - Contratos Referenciando a Eletricidade Dependente de Condições Naturais.
- **IFRS 19 - Subsidiárias sem Responsabilidade Pública:** Divulgações.

As seguintes normas estão em fase de avaliação:

- **Alterações à IFRS 9 e à IFRS 7 - Alterações à Classificação e Mensuração de Instrumentos Financeiros**

Introduzem modificações relevantes aos requisitos de classificação, mensuração e divulgação de instrumentos financeiros. Em convergência com essas alterações, o CPC deverá incorporar as mudanças por meio de futuras revisões dos pronunciamentos CPC 48– Instrumentos Financeiros e CPC 40 (R1) – Instrumentos Financeiros- Evidenciação. Vigência a partir de 1º de janeiro de 2026.

Não é esperado impacto material sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas da Companhia.

- **Melhorias Anuais às Normas Contábeis IFRS – Volume 11**

O IASB emitiu alterações de escopo limitado no âmbito de sua revisão periódica das normas IFRS, com o objetivo de promover esclarecimentos, simplificações e maior consistência normativa. As mudanças afetam, entre outras, as normas IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 e IAS 7. Em convergência com essas atualizações, o CPC deverá refletir tais alterações em futuras revisões dos pronunciamentos técnicos correspondentes. Vigência a partir de 1º de janeiro de 2026, sendo permitida a adoção antecipada, desde que divulgada.

Não é esperado impacto material sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas da Companhia.

- **CPC 51/ IFRS 18 - Apresentação e Divulgações nas Demonstrações Financeiras**

A IFRS 18 substitui a IAS 1, mantendo exigências não alteradas e introduzindo novos requisitos de apresentação e divulgação. Parte do conteúdo da IAS 1 foi realocado para a IAS 8 e para a IFRS 7, além de pequenas alterações introduzidas na IAS 7 e na IAS 33. A norma estabelece, ainda, novos requisitos para a apresentação de categorias e subtotais na demonstração do resultado, divulgação de medidas de desempenho definidas pela Administração e aprimoramento dos critérios de agregação e desagregação de informações. Vigência a partir de 1º de janeiro de 2027. Essa alteração está em fase de avaliação e é esperado que tenha um impacto significativo na forma de divulgação nas demonstrações individuais e consolidadas da Companhia, vide Nota Explicativa nº 2.6.3.

TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

2.6.3 IFRS 18 – Apresentação e divulgações nas demonstrações financeiras

Com base nas análises preliminares realizadas até o momento, a Administração identificou que a adoção do IFRS 18 poderá resultar, entre outros aspectos, nas seguintes mudanças:

Classificação e apresentação de resultados

- Revisão da classificação de determinadas receitas e despesas, incluindo itens como por exemplo: variação cambial, custo de desconto de recebíveis, atualizações monetárias, receita de antecipação de fornecedores, que poderão ser reclassificados conforme a natureza da transação que lhes deu origem.
- Alterações no escopo do resultado financeiro, com redefinição dos itens que o compõem à luz dos novos conceitos introduzidos pela norma.
- Alterações no escopo de outras receitas e despesas operacionais, considerando as alterações de classificação.

Estrutura das demonstrações contábeis

- Implementação de uma nova estrutura da Demonstração do Resultado com: redefinição do lucro operacional; criação de um novo bloco de resultado de financiamento; criação de um novo bloco de resultado de investimento.
- Inclusão de nova linha do Balanço Patrimonial: Reclassificação do saldo de ágio, que deixará de ser apresentado no ativo intangível e passará a ser apresentado em linha específica do ativo não circulante.
- Adequação da apresentação da nota explicativa, hoje apresentada como Resultado Financeiro Líquido, que passará a ser classificado nos novos blocos da nova estrutura da Demonstração do Resultado: atividades operacionais, atividades de investimento e atividades de financiamento.

Indicadores, métricas e covenants

- Avaliação do impacto do IFRS 18 sobre o EBITDA, considerando as novas definições de resultado operacional.
- Análise dos efeitos potenciais sobre o cálculo de covenants contratuais, em especial aqueles atrelados a indicadores de desempenho financeiro.
- Estudo e definição das Medidas de Desempenho Gerencial (*MPMs–Management Performance Measures*) que poderão ser apresentadas nas demonstrações contábeis, conforme os novos requisitos de divulgação da norma.

Status atual e próximos passos

Administração ressalta que os estudos ainda estão em andamento e que os impactos quantitativos e definitivos da adoção do IFRS18 ainda não podem ser mensurados com razoável segurança. A Companhia continuará avaliando os efeitos da norma ao longo de 2026, incluindo possíveis impactos retrospectivos, requerimentos adicionais de divulgação e ajustes nos controles internos e processos operacionais.

TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

2.6.4 Normas IFRS S1 e S2/CBPS* 01 e 02: Requisitos gerais para divulgação de informações financeiras relacionadas à sustentabilidade e ao clima

Em atendimento às Resoluções CVM nº193/2024, nº217/2024, nº218/2024 e nº219/2024, que exigem que as entidades divulguem informações sobre os seus riscos e oportunidades relacionadas a sustentabilidade, bem como requisitos para identificar, mensurar e divulgar informações sobre riscos e oportunidades relacionados ao clima, com prazo obrigatório para adoção a partir de 1º de janeiro de 2026. A Companhia não realizou a adoção voluntária para 2025, mas está avaliando os impactos das normas em conjunto com consultoria especializada em temas climáticos.

**Comitê Brasileiro de Pronunciamentos de Sustentabilidade - CBPS.*

Não há outras normas contábeis internacionais (IFRS Accounting Standards) ou interpretações IFRIC que ainda não entraram em vigor que poderiam ter impacto significativo sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas da Companhia.

**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

3. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Disponibilidades	54	53	18.956	18.255
Aplicações financeiras	1.852	2.094	58.942	24.445
Total	1.906	2.147	77.898	42.700

As aplicações financeiras classificadas como caixa e equivalentes de caixa referem-se substancialmente a recursos aplicados em Certificado de Depósito Bancário (CDB), lastreados ao rendimento dos Certificados de Depósitos Interbancários (CDI), compromissadas, resgatáveis a qualquer momento e sem risco de mudança significativa do valor, com remuneração média em 31 de dezembro de 2025 e 2024 entre 90% e 100% do CDI.

4. Caixa restrito

	Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024
Conta vinculada	8.556	10.576

O saldo em 31 de dezembro de 2025 é representado por recursos indisponíveis para movimentação da controlada Concebra, e será utilizado para pagamento das próximas parcelas do respectivo financiamento.

Concebra

Em 23 de dezembro de 2019, a Concebra firmou um contrato de reescalonamento de dívida com o BNDES, renegociando o saldo devedor do empréstimo-ponte (vide Nota Explicativa nº 17). O novo contrato prevê o pagamento das parcelas por meio da retenção de um percentual da receita (a depender do nível tarifário da concessão). Os recursos retidos são controlados por um banco administrador, que libera os valores excedentes à concessionária após formação do valor da parcela a ser paga ao BNDES.

5. Contas a receber

	Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024
Pedágio (cartão e vale-pedágio)	45.578	77.595
Uso da faixa de domínio	1.289	886
Outras contas a receber	5.688	6.483
Perda de créditos esperada (i)	(3.477)	-
	49.078	84.964
Parcela do circulante	48.669	83.750
Parcela do não circulante	409	1.214

(i) Valor referente contas a receber de receita com faixa de domínio registradas na controlada Concebra em aberto a longa data, com baixa perspectiva de recuperação.

TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A Triunfo e suas controladas adotam como critério para constituição da provisão de perda de créditos esperada os itens vencidos há mais de 90 dias, em 31 de dezembro de 2025 e 2024 não há riscos significativos de perdas sobre os recebíveis.

6. Indenizações a receber – Aditivos

	Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024
Contas a receber de aditivos – Concepa	33.282	33.282

13º Termo aditivo (Free Way)

A controlada Concepa explorava o trecho de Osório a Porto Alegre da rodovia BR-290/RS, conhecido como Free Way, e o entroncamento da BR-116/RS, de Porto Alegre à Guaíba, e o término da concessão ocorreu em 03 de julho de 2018. Em 16 de abril de 2014, por meio do 13º termo aditivo do contrato de concessão, a Concepa recebeu autorização da ANTT para a execução da quarta faixa da BR-290/RS de Porto Alegre até a cidade de Gravataí. A obra, concluída em novembro de 2015, previa alargamento das pistas da BR-290/RS nos dois sentidos, entre o acesso da BR-448, em Porto Alegre, e o trevo de Gravataí que dá acesso a RS-118.

De acordo com a nota técnica nº 099/2017 emitida pela ANTT após a revisão da Agência, o saldo recomposto a ser liquidado referente ao 13º aditivo é de R\$ 20.164.

Licença Ambiental – Segunda Ponte Rio Guaíba

A Controlada Concepa realizou estudos para obtenção da licença prévia referente à implantação da Segunda Ponte do Rio Guaíba, aprovados pela ANTT, com a intenção de realização da obra. A licença prévia foi emitida em nome da Companhia, no entanto, posteriormente a União optou pela realização da obra via concorrência pública (DNIT), desconsiderando a obra no contrato de concessão.

A licença ambiental, obtida pela Companhia e vendida ao DNIT, foi reconhecida pelo valor integral de R\$ 13.118, conforme Ofício nº 1362/2016.

A Companhia permanece responsável pelas obrigações contratuais do contrato de concessão da Concepa até o efetivo cumprimento de todas as disposições previstas no contrato de concessão, o que inclui a apuração e liquidação dos haveres e deveres entre as partes, inclusive os relativos demais créditos vinculados ao reequilíbrio do contrato. Tais valores vêm sendo objeto de apuração e tratativas na esfera administrativa, e a Companhia vem adotando as providências necessárias para assegurar a regularidade do processo de encerramento contratual e a finalização dos compromissos decorrentes do contrato vigente.

A Concepa mantém as tratativas junto à ANTT e ao DNIT para o recebimento destes montantes, não observando riscos de realização dos saldos em 31 de dezembro de 2025.

**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

7. Impostos de renda e contribuição social

Os impostos diferidos são geralmente reconhecidos sobre todas as diferenças temporárias dedutíveis ou tributáveis. Os impostos diferidos ativos decorrentes de prejuízo fiscal e base negativa de CSLL são reconhecidos apenas quando for provável que a Companhia apresentará lucro tributável futuro.

É requerido julgamento significativo da Administração para determinar o valor do imposto diferido ativo que pode ser reconhecido, com base no prazo provável e nível de lucros tributáveis futuros, juntamente com estratégias futuras de planejamento fiscal.

	Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024
Prejuízo Fiscal e Base Negativa da CS (i)	53.498	119.695
Provisão para contingências	14.445	28.980
Amortização de ágio	120	120
Encargos moratórios BNDES	22.923	31.224
Outras provisões temporárias	4.629	1.237
IRPJ/CSLL Impairment ativo financeiro e intangível	87.667	-
Valor justo reconhecido na aquisição de investimento Transbrasiliana (ii)	13.269	14.856
Total impostos diferidos ativo	196.551	196.112
Receita de construção – Aditivos	19.558	20.037
Sobre custo financeiro	37.129	43.747
Remuneração do ativo financeiro	74.415	64.340
Estorno de amortizações - ICPC 01	14.411	21.907
Valor justo de propriedades para investimentos (iii)	3.683	3.683
Total impostos diferidos passivo	149.196	153.714
Total impostos diferidos ativo (passivo)	47.355	42.398

(i) Saldos decorrentes de prejuízo fiscal e base negativa de CSLL das controladas Concebra (R\$ 31.332) e Transbrasiliana (R\$ 22.176);

(ii) Impostos diferidos decorrentes do reconhecimento do valor justo na aquisição dos ativos da Transbrasiliana; e

(iii) Imposto diferido decorrentes do reconhecimento do valor justo de propriedade para investimento da Companhia e suas controladas.

Movimentação do imposto de renda e contribuição social diferido – 2025

	31/12/2024	Adições	Baixas	Transferência	31/12/2025
Ativo					
Prejuízo Fiscal e Base Negativa da CS	119.695	12.765	(78.962)	-	53.498
Provisão para contingências	28.980	9.153	(19.508)	(4.180)	14.445
Amortização de ágio	120	-	-	-	120
Encargos moratórios BNDES	31.224	-	(8.301)	-	22.923
Outras provisões temporárias	1.237	7.030	(7.818)	4.180	4.629
IRPJ/CSLL Impairment ativo financeiro e intangível	-	87.667	-	-	87.667
Valor justo reconhecido - aquisição investimento Transbrasiliana	14.856	-	(1.587)	-	13.269
Total ativo diferido	196.112	116.615	(116.176)	-	196.551

**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	31/12/2024	Adições	Baixas	Transferência	31/12/2025
Passivo					
Receita de construção – Aditivos	(20.037)	-	479	-	(19.558)
Sobre custo financeiro	(43.747)	(59)	2.280	4.397	(37.129)
Remuneração do ativo financeiro	(64.340)	(12.691)	2.616	-	(74.415)
Estorno de amortizações - ICPC 01	(21.907)	(2.870)	14.763	(4.397)	(14.411)
Valor justo de propriedades para investimentos	(3.683)	-	-	-	(3.683)
Total passivo diferido	(153.714)	(15.620)	20.138	-	(149.196)
Total	42.398	100.995	(96.038)	-	47.355

Movimentação do imposto de renda e contribuição social diferido – 2024

	31/12/2023	Adições	Baixas	Transferência	31/12/2024
Ativo					
Prejuízo Fiscal e Base Negativa da CSLL	167.238	289	(44.530)	(3.302)	119.695
Provisão para contingências	28.948	4.336	(6.578)	2.274	28.980
Amortização de ágio	120	-	-	-	120
Encargos moratórios BNDES	41.078	-	(9.854)	-	31.224
Outras provisões temporárias	4.909	1.879	(3.277)	(2.274)	1.237
Valor justo reconhecido - aquisição investimento Transbrasiliana	16.386	-	(1.530)	-	14.856
Total ativo diferido	258.679	6.504	(65.769)	(3.302)	196.112
Passivo					
Receita de construção – Aditivos	(19.910)	(127)	-	-	(20.037)
Sobre custo financeiro	(42.947)	(800)	-	-	(43.747)
Remuneração do ativo financeiro	(50.843)	(13.497)	-	-	(64.340)
Estorno de amortizações - ICPC 01	(35.441)	-	13.504	30	(21.907)
Valor Justo de propriedades para investimentos	-	(3.683)	-	-	(3.683)
Total passivo diferido	(149.141)	(18.107)	13.504	30	(153.714)
Total	109.538	(11.603)	(52.265)	(3.272)	42.398

7.1. Expectativa de recuperação de base negativa de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido

O valor contábil do crédito fiscal diferido sobre prejuízo fiscal é revisado anualmente pela Administração das controladas e os ajustes decorrentes não têm sido significativos em relação à previsão inicial da Administração.

**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A expectativa de recuperação dos créditos tributários diferidos referentes a prejuízo fiscal e base negativa da CSLL, indicada pelas projeções de resultado tributável é:

	Consolidado
	31/12/2025
2026	30.208
2027	2.176
2028	5.577
2029	10.294
2030	5.243
Total	53.498

Prejuízos fiscais e bases negativas acumulados

Os saldos de prejuízos fiscais e base de cálculo negativa de contribuição social sobre o lucro da Companhia e de suas controladas não têm prescrição e são compensáveis nos termos da Lei nº 9.065/95, a qual restringiu a compensação destes créditos fiscais à razão de 30% dos lucros tributáveis apurados em cada período-base de pagamento dos tributos. Parte dos prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social da Triunfo e de suas controladas não foram constituídos por não haver histórico de lucros tributáveis e não atenderem aos requisitos para reconhecimento inicial, apresentamos abaixo o total de prejuízo fiscal e base negativa não registrados:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	123.841	103.654	922.827	786.360
(-) IRPJ/CSLL sobre prejuízo fiscal e base negativa da CSLL não constituído	42.106	35.242	313.761	267.362

7.2. Imposto de renda e contribuição social – Conciliação da alíquota efetiva

Imposto de renda e contribuição social – Resultado

A conciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social calculados pela aplicação das alíquotas vigentes e os valores refletidos no resultado:

	31/12/2025				
	Controladora	Controladas lucro real	Outras controladas	Eliminações	Consolidado
Lucro (prejuízo) antes dos impostos	(438.661)	(440.050)	(59.101)	477.680	(460.132)
À alíquota fiscal vigente	149.145	149.617	20.094	(162.411)	156.445
Ajustes lucro real					
Resultado de equivalência patrimonial	(144.297)	-	(18.801)	163.098	-
Adições (exclusões) permanentes, líquidas	-	(2.900)	1.087	-	(1.813)
Adições (exclusões) temporárias, líquidas	2.066	2.209	-	(2.274)	2.001
Prejuízos fiscais e bases negativas não constituídos	(6.914)	(141.291)	(4.224)	-	(152.429)
Diferença de base de cálculo para empresas tributadas no lucro presumido (ii)	-	-	690	-	690
IRPJ/CSLL Correntes	-	-	(1.154)	-	(1.154)
IRPJ/CSLL Diferidos	-	7.635	-	(1.587)	6.048
Total IRPJ/CSLL	-	7.635	(1.154)	(1.587)	4.894
Alíquota efetiva (i)	-	2%	(2%)	-	1%

- (i) A alíquota efetiva das investidas optantes pelo lucro real está distorcida principalmente devido a não constituição de tributos diferidos sobre prejuízo fiscal na Controladora e nas controladas Concebra e Concer, em razão da expectativa do lucro tributável esperado para os próximos anos. Desconsiderando este efeito, a alíquota efetiva na apuração do lucro real seria de 34%; e

**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

- (ii) As controladas Dable, Rio Tibagi, TPB e Rio Bonito no ano fiscal de 2025 foram tributadas pelo lucro presumido.

	31/12/2024				
	Controladora	Controladas lucro real	Outras controladas	Eliminações	Consolidado
Lucro (prejuízo) antes dos impostos	(54.546)	(75.697)	14.304	94.250	(21.689)
À alíquota fiscal vigente	18.546	25.737	(4.863)	(32.045)	7.375
Ajustes lucro real					
Resultado de equivalência patrimonial	(33.909)	-	2.303	30.516	(1.090)
Adições (exclusões) temporárias, líquidas	492	457	176	-	1.125
Prejuízos fiscais e bases negativas não constituídos	-	(72.004)	(411)	-	(72.415)
IRPJ/CSLL Correntes	(11.966)	-	(2.017)	-	(13.983)
IRPJ/CSLL Diferidos	(2.905)	(45.810)	(778)	(1.529)	(51.022)
Total IRPJ/CSLL	(14.871)	(45.810)	(2.795)	(1.529)	(65.005)
Alíquota efetiva (i)	(27%)	(61%)	20%	2%	(300%)

- (i) A alíquota efetiva das investidas optantes pelo lucro real está distorcida principalmente devido a não constituição de tributos diferidos sobre prejuízo fiscal em razão da expectativa do lucro tributável esperado para os próximos anos na controladora e nas controladas Concer e Concebra. Desconsiderando este efeito, a alíquota efetiva na apuração do lucro real seria de 34%.

A alíquota nominal dos impostos é de 34% sobre o lucro, ajustado conforme a legislação vigente no Brasil para o regime do lucro real. Adicionalmente, não foram reconhecidos créditos tributários diferidos quando não há presunção de resultados tributáveis futuros, resultando em alíquota efetiva demonstrada acima.

8. Depósitos judiciais

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Bloqueios judiciais (i)	1.747	1.984	19.418	43.340

- (i) Depósitos e bloqueios judiciais diversos relacionados a processos de natureza cível, tributária e trabalhista. O aumento dos valores referentes aos depósitos judiciais no ano de 2024 se deu em razão dos bloqueios judiciais ocorridos nas execuções fiscais ajuizadas pela ANTT na controlada Transbrasiliana. Em janeiro de 2025 a Controlada Transbrasiliana celebrou acordo junto à ANTT para a suspensão dos bloqueios judiciais.

9. Transações com partes relacionadas

As transações com partes relacionadas são referentes a operações com controladas, controladas em conjunto, sociedades que estão sob controle comum da Companhia e remuneração de pessoal chave da Administração. Os principais saldos e valores estão descritos a seguir:

	Controladora					
	31/12/2025			31/12/2024		
	Ativo	Passivo	Resultado	Ativo	Passivo	Resultado
Dividendos a receber						
Concer	1	-	-	2	-	-
Mútuos/operações financeiras						
CTVias	-	-	-	-	-	8
Outros:						
Outros (v)	-	-	13.672	-	-	8.549
Total do circulante	1	-	13.672	2	-	8.557
Mútuos/ operações financeiras						
Rio Claro (ii)	19.527	-	633	5.454	-	801
Concer (iii)	-	-	-	7.545	-	942

**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Controladora					
	31/12/2025			31/12/2024		
	Ativo	Passivo	Resultado	Ativo	Passivo	Resultado
Outros:						
Rio Tibagi (iv)	1.753	-	-	1.753	-	-
Concer (iv)	41.473	-	2.685	40.540	-	2.268
Concer (i)	8.329	-	5.373	43.631	-	3.631
Concebra (iv)	4.691	-	7.789	8.977	-	8.907
Transbrasiliana (iv)	17.958	-	9.991	7.919	-	9.368
Aeroportos Brasil (i)	134.541	-	-	127.796	-	63.707
Outros	2.985	-	-	3.930	-	-
Total do não circulante	231.257	-	26.471	247.545	-	89.624
Total	231.258	-	40.143	247.547	-	98.181

- (i) Contas a receber da controlada Concer e da controlada em conjunto Aeroportos Brasil referente a sub-rogação da Triunfo na posição dos credores contemplados no Leilão Reverso em 2018 (vide Nota Explicativa nº 17). Em dezembro de 2020, foram realizados novos acordos com os credores do Leilão Reverso obtendo a quitação definitiva das dívidas pelo valor total de R\$ 26.651 e, adicionalmente, a Triunfo realizou o pagamento de R\$ 18.500 ao FINEP, credor da ABSA, na condição de avalista da dívida, se sub-rogando de tal crédito, que deverá ser pago de acordo com as condições contidas no aditivo ao Plano de RJ. Em fevereiro de 2024 foi celebrado novo instrumento de confissão de dívida com o FINEP incidência de juros compostos de TR (Taxa Referencial) acrescido de 8% ao ano com prazo até 31 de julho de 2025. Em dezembro de 2024 foi celebrado termo de sub-rogação onerosa entre TPI, UTC e ABSA, em que ABSA reconhece e confessa o valor de saldo sub-rogado com a Triunfo no montante de R\$ 127.729. A liquidação ocorrerá em até dois anos após a quitação de ABSA com o FINEP. Em julho de 2025, foi celebrado o segundo termo aditivo de confissão de dívida com a FINEP, prevendo a incidência de juros compostos de 100% (cem por cento) do Certificado de Depósito Interbancário – CDI ao ano, com vencimento final em 31 de dezembro de 2026. As parcelas da renegociação estão sendo pagas pela TPI;
- (ii) Mútuo referente a captações da Rio Claro com a Triunfo, atualizado por 100% da variação do Certificado de Depósito Interbancário – CDI, acrescido do Imposto de operações financeiras – IOF do período;
- (iii) Mútuos referentes a captações da Concer com a Triunfo, atualizados por 100% da variação do Certificado de Depósito Interbancário – CDI;
- (iv) Contas a receber das controladas que incluem, reembolsos de despesas e operações de garantia e aval; e
- (v) Valor referente a prestação de serviços por pessoas chave da administração.

	Consolidado					
	31/12/2025			31/12/2024		
	Ativo	Passivo	Resultado	Ativo	Passivo	Resultado
Prestação de serviço:						
Outros (vi)	-	1.864	19.865	-	1.293	8.549
Total do circulante	-	1.864	19.865	-	1.293	8.549
Prestação de serviço:						
Consórcio NSS (Concer) (i)	13.596	-	-	4.513	-	-
CTSA (Econorte) (ii)	20.629	-	-	20.629	-	-
TCE (Concebra) (ii)	19.445	-	-	7.807	-	-
CTSA (Concebra) (ii)	45.854	-	-	45.854	-	-
(-) Provisão para perdas esperadas de crédito (v)	(99.523)	-	99.523	-	-	-
Outros:						
Aeroportos Brasil S.A. (iii)	134.541	-	-	127.796	-	63.707
Outros	3.048	-	-	4.034	-	-
Total do não circulante	137.590	-	99.523	210.633	-	63.707
Ativo intangível em construção						
CTSA (Transbrasiliana) (iv)	44.571	-	-	29.365	-	-
TCE Engenharia (Transbrasiliana) (iv)	21.604	-	-	7.122	-	-
Total do intangível em construção	66.175	-	-	36.487	-	-
Total	203.765	1.864	119.388	247.120	1.293	72.256

- (i) A Concer contratou a Construtora Triunfo S.A. ("CTSA"), diretamente ou em conjunto com outras Companhias, através de consórcios construtores nos quais a CTSA participa, para execução das obras de ampliação e recuperação estrutural das rodovias. Os preços e as quantidades das obras realizadas nas rodovias estão de acordo com o estabelecido no contrato de concessão e são fiscalizados pelo poder concedente;

**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

- (ii) Referem-se a adiantamentos realizados pela Concebra e pela Econorte à CTSA e TCE para execução de obras previstas no PER (Programa de Exploração de Rodovias), bem como para serviços de recuperação e manutenção das rodovias;
- (iii) Contas a receber da controlada Concer e da controlada em conjunto Aeroportos Brasil referente a sub-rogação da Triunfo na posição dos credores contemplados no Leilão Reverso em 2018 (vide Nota Explicativa nº 17). Em dezembro de 2020, foram realizados novos acordos com os credores do Leilão Reverso obtendo a quitação definitiva das dívidas pelo valor total de R\$ 26.651 e, adicionalmente, a Triunfo realizou o pagamento de R\$ 18.500 ao FINEP, credor da ABSA, na condição de avalista da dívida, se sub-rogando de tal crédito, que deverá ser pago de acordo com as condições contidas no aditivo ao Plano de RJ. Em fevereiro de 2024 foi celebrado novo instrumento de confissão de dívida com o FINEP incidência de juros compostos de TR (Taxa Referencial) acrescido de 8% ao ano com prazo até 31 de julho de 2025. Em dezembro de 2024 foi celebrado termo de sub-rogação onerosa entre TPI, UTC e ABSA, em que ABSA reconhece e confessa o valor de saldo sub-rogado com a Triunfo no montante de R\$ 127.729. A liquidação ocorrerá em até dois anos após a quitação de ABSA com o FINEP. Em julho de 2025, foi celebrado o segundo termo aditivo de confissão de dívida com a FINEP, prevendo a incidência de juros compostos de 100% (cem por cento) do Certificado de Depósito Interbancário – CDI ao ano, com vencimento final em 31 de dezembro de 2026. As parcelas da renegociação estão sendo pagas pela TPI;
- (iv) Esses saldos correspondem a adiantamentos para construção de ativos das concessões de rodovias e estão classificados no grupo de ativo intangível;
- (v) Em 31 de dezembro de 2025, a administração reavaliou a expectativa de recuperabilidade dos adiantamentos realizados à CTSA, TCE e CNSS, considerando o término dos contratos de concessão, no caso de Econorte e Concer, e a recuperação dos montantes adiantados no cronograma de obras a serem executados, para o caso de Concebra, considerando a transferência de controle do trecho denominado Rota Zebu, e a expectativa da transferência da Rota Sertaneja no primeiro trimestre de 2026. Nesse sentido, foi realizada a provisão para perda esperada de crédito no montante de R\$ 13.596 em Concer, R\$ 20.628 em Econorte e R\$ 65.299 em Concebra; e
- (vi) Prestação de serviços por pessoas chave da Administração.

10. Ativo financeiro (Consolidado)

Movimentação do	Saldo Inicial	Adições a infraestrutura	Reversões/Baixas	Tarifa Excedente	Atualização o ativo financeiro	Atualização Excedente Tarifário	Amortização	Impairment	Saldo Final
		(i)		(ii)	(iii)	(iv)	(v)	(vi)	
Ativo financeiro em:									
Exercício de 2023	1.392.101	41.449		(277.486)	64.940	(49.812)	(82.678)	-	1.088.514
Findo em 31/12/2024	1.088.514	208.602	(562)	-	39.698	(68.016)	(76.375)	-	1.191.861
Findo em 31/12/2025	1.191.861	22.794	-	-	29.631	(65.849)	(60.619)	(234.353)	883.465

- (i) Adições de bens reversíveis, posterior a constituição inicial do ativo financeiro. Valores se referem a movimentação de transferência de itens do ativo intangível para o ativo financeiro, conforme divulgado em Nota Explicativa nº 32 – Transações não caixa;
- (ii) Dedução do ativo financeiro, correspondente ao recebimento antecipado via excedente tarifário, conforme item 5.4 do 2º termo aditivo do contrato de concessão, vigente no período de 03 de abril de 2022 a 21 de novembro de 2023, líquido de impostos (ISS, PIS e Cofins);
- (iii) Atualização monetária do ativo financeiro pelo IPCA incorrido no período sobre a base de bens indenizáveis (custo depreciado), conforme Resolução nº 5.860/19, artigo 12, e posteriormente pela Resolução nº 6.063/25 conforme artigo 79. Estes valores se referem a formação da remuneração do ativo financeiro, conforme Nota Explicativa nº 23 – Receita operacional líquida;
- (iv) Atualização monetária do Excedente tarifário conforme Cláusula Quinta, item 5.4, do 2º Termo Aditivo vigente até 21 de novembro de 2023;
- (v) Amortização dos bens reversíveis, pelo método linear, conforme previsto na Resolução 5.860/19, artigo 11, e posteriormente pela Resolução nº 6.063/25 conforme artigo 75 e 76. Estes valores se referem a formação da remuneração do ativo financeiro, conforme Nota Explicativa nº 23 – Receita operacional líquida; e
- (vi) No dia 20 de janeiro de 2026, a Companhia recebeu por intermédio da ANTT, o produto 2D, cujo valor de indenização estimado pelo Verificador Independente foi de R\$ 831.181. A Companhia constituiu uma provisão de *impairment* do ativo financeiro com base nos valores apurados.

**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Movimentação operações continuadas:

Movimentação do	Saldo Inicial	Adições a infraestrutura	Reversões/Baixas	Tarifa Excedente	Atualização o ativo financeiro	Atualização Excedente Tarifário	Amortização	Impairment	Saldo Final
Ativo financeiro em:									
Exercício de 2023	1.079.189	31.715		(196.524)	49.689	(35.278)	(63.263)	-	865.528
Findo em 31/12/2024	865.528	159.611	(430)	-	30.375	(48.171)	(58.438)	-	948.475
Findo em 31/12/2025	948.475	21.828	-	-	22.672	(46.636)	(56.394)	(234.353)	655.592

Movimentação Operação Descontinuada (Rota Zebu):

Movimentação do	Saldo Inicial	Adições a infraestrutura	Reversões /Baixas	Tarifa Excedente	Atualização ativo financeiro	Atualização Excedente Tarifário	Amortização	Saldo Final
Ativo financeiro em:								
Exercício de 2023	312.912	9.734	-	(80.962)	15.251	(14.534)	(19.415)	222.986
Findo em 31/12/2024	222.986	48.991	(132)	-	9.323	(19.845)	(17.937)	243.386
Findo em 31/12/2025	243.386	966	-	-	6.959	(19.213)	(4.225)	227.873

Segundo termo aditivo do contrato de concessão

Em 18 de fevereiro de 2022, foi celebrado o 2º Termo Aditivo ao Contrato de Concessão (Edital nº 004/2013) para fins de relicitação com vigência por 24 meses a contar da publicação do Decreto 10.864, de 19 de novembro de 2021, que qualificou o empreendimento para fins de relicitação. O Termo Aditivo previa na cláusula 5ª, item 5.4, o desconto do montante auferido pela Concessionária da arrecadação proveniente da tarifa excedente, do valor de indenização pelos investimentos vinculados e bens reversíveis não amortizados ou depreciados. Dessa forma, para a mensuração do valor de indenização a ser recebido do poder concedente, foram reclassificados do ativo intangível para o ativo financeiro o montante dos ativos reversíveis não amortizados avaliados pelo custo amortizado à curva de tráfego, ajustado pela diferença do critério de amortização linear e atualização do IPCA até 31 de dezembro de 2025, conforme prevê a Lei nº 13.448/2017, decreto Lei nº 9.957/2019 e resolução ANTT 5.860 de 2019, que estabelecem a metodologia de cálculo dos bens reversíveis não amortizados ou depreciados.

Com a finalização do prazo estabelecido no 2º Termo Aditivo ao Contrato de Concessão e a não celebração de um novo termo aditivo ao contrato de concessão entre as partes renovando o prazo e condições estabelecidas, a Companhia se mantém a frente da Concessão, mediante determinação judicial interposta pela ACP de 20 de novembro de 2023 pela Justiça Federal da 4ª Vara Federal Cível e Criminal da SSJ de Uberaba-MG, mantendo a operação e conservação da rodovia priorizando sempre o melhor atendimento possível aos usuários.

TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A partir de 22 de novembro de 2023, controlada Concebra passou a reconhecer a totalidade da tarifa praticada como receita de arrecadação de pedágio, de acordo com o item 20 da interpretação técnica ICPC-01 (Ativos de concessão) que determina que as receitas e os custos relativos aos serviços de operação devem ser contabilizados de acordo com pronunciamento técnico CPC-47 (Receita de contrato com cliente), deixando de ser contabilizada como redutor do Ativo Financeiro o excedente tarifário, uma vez que o 2º Termo Aditivo se encerrou sem a realização de um novo leilão ou celebração de novo termo aditivo entre as partes, e com a prorrogação forçada do contrato de concessão por meio da Decisão Judicial.

Convém esclarecer que este entendimento é reiterado pela decisão integrativa de 29 de fevereiro de 2024 em que o juízo salienta a argumentação apresentada pelo MPF sobre a necessidade da manutenção da tarifa praticada para assegurar a continuidade dos serviços e atender aos parâmetros definidos nos termos do 2º Termo aditivo, e que o imbróglcio trazido pela ANTT relativo à definição de tarifa praticada extrapola os limites dos pedidos formulados nos embargos declaratórios, não cabendo à ANTT utilizar de tal instrumento para discutir composição/definição das tarifas a serem cobradas pela controlada Concebra em decorrência de prorrogação forçada do contrato de concessão.

Nesse sentido a tarifa excedente, redutora do ativo financeiro durante a vigência do 2º Termo aditivo encerrado em 21 de novembro de 2023, se apresenta como tema controverso após esta data, uma vez que não houve a celebração de um novo termo aditivo entre as partes, e tal decisão não afasta o direito tanto da Controlada Concebra quanto da ANTT em pleitear, pelas vias competentes, o que entender de direito com relação à tarifa atualmente praticada.

10.1 Operações descontinuadas – Rota Zebu

No dia 22 de julho de 2024, conforme Deliberação nº 218, a Diretoria da Agência Nacional de Transportes Terrestres (ANTT) aprovou o Edital de Concessão nº 3/2024, para Concessão Rodoviária do trecho da BR 262, denominado “Rota Zebu”. O Edital foi publicado no Diário Oficial da União em 23 de julho de 2024.

Em 31 de outubro de 2024, foi realizado o leilão da Rota Zebu, tendo como vencedor o consórcio Rotas do Brasil S.A. que, após as etapas de homologação do certame e assinatura do Contrato de Concessão, deverá assumir o respectivo trecho.

A Administração da Companhia avaliou de forma preliminar e identificou que os investimentos realizados em bens reversíveis no trecho da “Rota Zebu” representam aproximadamente 23,49% da base dos ativos reversíveis que compõem o ativo financeiro.

A Administração avaliou os potenciais impactos operacionais decorrentes da exclusão deste trecho. Historicamente, a receita proveniente das praças de pedágio situadas na Rota Zebu representa aproximadamente 25% da receita total de arrecadação da Concebra.

**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

10.1.1 Resultado líquido de operações descontinuadas (Rota Zebu)

Descrição	31/12/2025	31/12/2024
Receitas operacionais líquidas (i)	40.436	170.148
Custos dos serviços prestados	(13.414)	(41.127)
Despesas operacionais líquidas	(4.647)	(13.470)
Resultado das atividades operacionais	22.375	115.551
Despesas financeiras (ii)	(15.238)	(34.860)
Lucro Operacional antes do imposto de renda e contribuição social	7.137	80.691
Imposto de renda e contribuição social corrente	-	(5.702)
Imposto de renda e contribuição social diferido	(1.089)	(12.846)
Lucro Líquido das operações descontinuadas	6.048	62.143

(i) Valor correspondente a remuneração do ativo financeiro vinculado a Rota Zebu em montante aproximado de R\$ 2.329 em 2025 e (R\$ 7.867) em 2024; e

(ii) Valor referente parcela de juros sobre empréstimos e financiamentos vinculados à Rota Zebu no montante de (R\$ 3.827) em 2025 e (R\$ 12.864) em 2024.

10.1.2 Fluxos de caixa provenientes das operações descontinuadas

	31/12/2025	31/12/2024
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	44.571	68.476
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	(45.282)	(53.484)
Caixa líquido proveniente de operações descontinuadas	(711)	14.992

10.1.3 Efeito sobre a posição patrimonial/financeira de operações descontinuadas

	31/12/2025	31/12/2024
Ativo financeiro	227.873	243.940
Contas a receber e outros créditos	-	12.587
Caixa e equivalentes de caixa	-	13.845
Contas a pagar e outros passivos	-	(22.455)
Ativos e passivos líquidos	227.873	247.917

10.2. Rota Sertaneja

Conforme mencionado no Contexto Operacional, em 24 de julho de 2025, a Diretoria Colegial da ANTT aprovou o Edital da Rota Sertaneja, para relicitação do trecho composto pelas rodovias BR 153/262/GO/MG, que totaliza 530,6 km atualmente administrado pela Concebra. O Leilão ocorreu em 06 de novembro e a Way Concessões S.A. foi considerada a vencedora do certame ao apresentar o maior desconto na tarifa básica de pedágio. A previsão de assinatura do contrato com o Poder Concedente é em 20 de fevereiro, caso o vencedor cumpra com os requisitos estabelecidos.

A Administração da Companhia avaliou de forma preliminar e identificou que os investimentos realizados em bens reversíveis no trecho da “Rota Sertaneja”, representam aproximadamente 58% da base dos ativos reversíveis que compõe o ativo financeiro. Ainda se estima que os potenciais impactos operacionais decorrentes da exclusão deste trecho. Historicamente, a receita proveniente das praças de pedágio situadas na “Rota Sertaneja” representa aproximadamente 60% da receita total de arrecadação da Concebra.



TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Com início da operação pelo novo concessionário, a Companhia prevê uma redução proporcional em suas receitas de pedágio. No entanto, esta perda de receita será parcialmente compensada por uma redução correspondente nos custos operacionais e na necessidade de investimentos relacionados ao respectivo trecho. Dessa forma, espera-se que o impacto líquido na capacidade financeira da Concebra seja reduzido, mantendo a sustentabilidade econômica da Concessão.

11. Ativos não circulantes disponíveis para venda

	Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024
Terrenos – Urano	8.701	8.701

Correspondem a terrenos adquiridos para o desenvolvimento de pequenas unidades hidrelétricas (“PCHs”) entre os anos de 2007 e 2013 da Controlada Urano classificados pela Companhia como disponível para venda a partir de dezembro de 2023. Os ativos disponíveis para venda estão registrados de acordo com os critérios estabelecidos pelo CPC 31 – Ativo não circulante mantido para venda e operação descontinuada, considerando os pelo custo de aquisição das propriedades, e correspondem ao menor valor entre custo contábil e o seu valor justo.

12. Propriedades para investimentos

	Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024
Propriedade para investimentos Triunfo	10.061	10.061
Propriedade para investimentos Rio Tibagi	3.215	3.215
Total de propriedades para investimentos	13.276	13.276

Correspondem aos imóveis relativos as sedes das concessionárias Concebra, de propriedade da Companhia, e da Econorte, de propriedade da controlada Rio Tibagi. As propriedades para investimentos estão avaliadas de acordo com os critérios estabelecidos pelo CPC 28 – Propriedade para investimento, considerando a mensuração do valor justo pelo método de renda, com base em seus fluxos de caixa futuros estimados dos contratos de locação. As principais premissas-chaves utilizadas consideram: (i) receita projetada de locação; (ii) os custos e despesas operacionais projetados relativos ao contrato de locação, como comissões e tributos incidentes; e (iii) níveis de manutenção previstos nos imóveis locados para a manutenção de sua estrutura física. Os fluxos de caixa futuros estimados foram descontados à taxa equivalente ao custo médio ponderado de capital da Companhia, valores foram revisitados em 31 de dezembro de 2025 mas sem alterações significativas em fluxos contratuais, portanto não gerando atualização do valor justo das propriedades para investimento.

TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas Explicativas da Administração às demonstrações contábeis e individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

13. Investimento destinado à venda

	Controladora e Consolidado			
	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2024
Investimento	Investimentos destinado à venda	Resultado de operação descontinuada	Investimentos destinado à venda	Resultado de operação descontinuada
Juno	49.344	46.534	45.494	42.863
Total investimentos	49.344	46.534	45.494	42.863

Em 29 de outubro de 2025 foi celebrado com a Axia Energia – antiga Eletrobrás – a alienação da totalidade das ações de emissão da controlada Juno, pelo valor total de R\$ 247 milhões, sujeito a ajustes e condições usuais em operações desta natureza com previsão de conclusão no segundo semestre de 2026. Esta operação contempla o encerramento de litígios arbitrais e judiciais existentes entre as partes desde 2021, relativos ao controle de Tijoá.

14. Investimentos em controladas e equiparadas**14.1. Investimentos em controladas e equiparadas**

Investimento (Controladora)	Patrimônio líquido	Participação %	Equivalência patrimonial	Outras	Investimentos permanentes em 31/12/2025	Investimentos permanentes em 31/12/2024
Econorte	1.427	100,00%	1.427	(1)	1.426	21.633
Rio Tibagi	2.239	100,00%	2.239	(1)	2.238	1.904
Concebra	-	-	-	-	-	263.753
Rio Bonito	1.946	82,00%	1.596	-	1.596	275
Dable (ii)	296.601	100,00%	296.601	-	296.601	277.238
TPB	81.551	100,00%	81.551	2	81.553	82.867
TPL	49.412	100,00%	49.412	-	49.412	43.042
Rio Claro	4.447	100,00%	4.447	-	4.447	5.453
Urano (iv)	8.307	100,00%	8.307	1	8.308	9.792
ATTT (i)	209	64,00%	134	-	134	134
Mercurio	1	100,00%	1	1	2	1
Minerva (v)	1	100,00%	1	-	1	1
Netuno (v)	1	100,00%	1	-	1	1
Convale (iii)	13.436	100,00%	13.436	(13.436)	-	-
Rio Guaíba	513	100,00%	513	-	513	919
CT vias	3.090	100,00%	3.090	-	3.090	2.706
Concepa	24.815	100,00%	24.815	-	24.815	27.105
Juno (vi)	-	-	-	-	-	7.330
Total investimentos	487.996	-	487.571	(13.434)	474.137	744.154
Concer	(173.655)	81,84%	(142.119)	-	(142.119)	(66.105)
Concebra	(22.042)	100,00%	(22.042)	-	(22.042)	-
Ecovale (i)	-	52,50%	-	(46)	(46)	(46)
Total provisão sobre passivo a descoberto de subsidiárias	(195.697)		(164.161)	(46)	(164.207)	(66.151)
Total investimentos líquido	292.299		323.410	(13.480)	309.930	678.003
Ecovale			(46)	-	(46)	-
Total provisão sobre passivo a descoberto de subsidiárias			(46)	-	(46)	-

- (i) As controladas apresentam um desequilíbrio entre os acionistas nos aportes e na integralização de capital, devido a envio de recursos em proporção diferente à participação da Companhia nas investidas;
- (ii) A controlada Dable detém 100% de participação na BR Vias Holding TBR, que detém 100% de participação na Transbrasiliana;
- (iii) A controlada apresenta uma desigualização decorrente de créditos a receber da Triunfo, demonstrados como redução do investimento na controladora;
- (iv) Em dezembro de 2023 os ativos imobilizados da controlada Urano foram transferidos para ativos disponíveis para venda, conforme Nota Explicativa nº31 – transações não caixa e Nota Explicativa nº11 – Ativos disponíveis para venda;
- (v) Empresas em estágio pré-operacional; e
- (vi) Em 29 de outubro de 2025 a participação da controlada Juno foi transferida para “Investimento destinado a venda”, conforme nota explicativa nº 13.



Notas Explicativas

TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas explicativas da Administração as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

14.2. Movimentação dos investimentos em controladas e equiparadas

Investimento (Controladora)	Investimentos permanentes em 31/12/2024	Aportes (redução) de capital e aquisições	Resultado de equivalência patrimonial	Outros	Investimentos permanentes em 31/12/2025	Resultado de equivalência patrimonial em 31/12/2024
Econorte	21.633	1.635	(21.842)	-	1.426	(4.390)
Rio Tibagi	1.904	219	115	-	2.238	1.342
Concepa	27.105	2.592	(4.881)	(1)	24.815	(1.700)
Rio Guaíba	919	511	(917)	-	513	(877)
Rio Bonito	275	-	1.321	-	1.596	-
TPI LOG (i)	-	-	-	-	-	235
Dable	277.238	43.162	(23.799)	-	296.601	5.137
ATTT Do Brasil	134	-	-	-	134	-
Rio Claro	5.453	-	(1.006)	-	4.447	(1.066)
TPB (i)	82.867	(1.753)	439	-	81.553	132
TPL	43.042	7.704	(1.334)	-	49.412	1.230
Concebra (iii)	263.753	-	(291.844)	28.091	-	-
Mercúrio	1	-	-	1	2	(1)
Minerva	1	-	-	-	1	(1)
CTVias	2.706	549	(259)	94	3.090	-
Netuno	1	-	-	-	1	(788)
Juno (ii)	7.330	2.696	(3.714)	(6.312)	-	-
Urano	9.792	(817)	(667)	-	8.308	918
Total Investimento	744.154	56.498	(348.388)	21.873	474.137	171
Concer	(66.105)	-	(76.014)	-	(142.119)	(77.850)
Concebra (iii)	-	-	-	(22.042)	(22.042)	-
Ecovale	(46)	-	-	-	(46)	-
Total provisão sobre patrimônio líquido negativo de controladas	(66.151)	-	(76.014)	(22.042)	(164.207)	(77.850)
Total Investimento líquido	678.003	56.498	(424.402)	(169)	309.930	(77.679)

- (i) A TPI-Log detinha 100,00% de participação na TPB. Em 02 de setembro de 2024 foi aprovado o processo de liquidação e extinção da controlada e a partir desta data a Triunfo passou a deter 100% de participação na controlada TPB;
- (ii) Em 31 de dezembro de 2025 a participação na controlada Juno foi reclassificada para “Investimentos destinado a venda”, conforme Nota Explicativa nº 13; e
- (iii) Os saldos de R\$ 28.091 se referem a reclassificação dos saldos para provisão sobre patrimônio líquido negativo, no montante de R\$ 22.042, e saldos brutos da operação descontinuada denominada “Rota Zebu”, montante de R\$ 6.048, registrado como resultado de operação descontinuada.



Notas Explicativas

TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas explicativas da Administração as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Investimento (Controladora)	Investimentos permanentes em 31/12/2023	Aportes (redução) de capital e aquisições	Resultado de equivalência patrimonial	Outros	Investimentos permanentes em 31/12/2024	Resultado de equivalência patrimonial em 31/12/2023
Econorte	22.044	3.979	(4.390)	-	21.633	(4.853)
Rio Tibagi	385	177	1.342	-	1.904	(584)
Concepa	26.212	2.592	(1.700)	1	27.105	(4.339)
Rio Guaíba	779	1.017	(877)	-	919	(1.225)
Concer	11.745	1	(77.850)	66.104	-	(11.078)
Rio Bonito	276	-	-	(1)	275	(201)
TPI LOG (i)	78.855	92	235	(79.182)	-	(111)
Dable	271.545	556	5.137	-	277.238	3.115
ATTT Do Brasil	134	-	-	-	134	-
Rio Claro	6.519	-	(1.066)	-	5.453	(792)
TPB (i)	-	57	132	82.678	82.867	-
TPL	35.612	1.304	1.230	4.896	43.042	706
Concebra	227.212	-	36.541	-	263.753	(11.043)
Mercúrio	1	1	(1)	-	1	-
Minerva	1	-	-	-	1	-
CTVias (iii)	13.346	191	(788)	(10.043)	2.706	(1.425)
Netuno	1	-	-	-	1	-
Juno (ii)	33.392	-	918	(26.980)	7.330	44.375
Urano	12.125	(5.882)	3.549	-	9.792	-
Total Investimento	740.184	4.085	(37.588)	37.473	744.154	12.545
Concer	-	-	-	(66.105)	(66.105)	-
Ecovale	(46)	-	-	-	(46)	-
Total provisão sobre passivo a descoberto de subsidiárias	(46)	-	-	(66.105)	(66.151)	-
Total Investimento líquido	740.138	4.085	(37.588)	(28.632)	678.003	12.545

- (i) A TPI-Log detinha 100,00% de participação na TPB. Em 02 de setembro de 2024 foi aprovado o processo de liquidação e extinção da controlada e a partir desta data a Triunfo passou a deter 100% de participação na controlada TPB; e
- (ii) Em 31 de dezembro de 2024 a participação na controlada em conjunto Tijoá (controlada indiretamente pela controlada Juno) foi reclassificada para “Investimentos destinado a venda”.

Notas Explicativas
TPI - Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas explicativas da Administração as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

a) Conciliação do patrimônio líquido e resultado do exercício da controladora com consolidado

	Patrimônio Líquido		Lucro (Prejuízo) líquido	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Controladora	513.188	923.024	(386.079)	35.588
Participação de acionistas não controladores	(30.738)	(14.161)	(16.577)	(17.276)
Consolidado	482.450	908.863	(402.656)	18.312

b) Saldos de ativo, passivo e resultado das controladas e controladas em conjunto em 31 de dezembro de 2025

Empresa	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não circulante	Patrimônio líquido	Resultado do exercício
Econorte	1.034	1.262	456	412	1.428	(21.843)
Rio Tibagi	826	4.065	2.207	444	2.240	114
Concepa	941	29.739	641	5.225	24.814	(4.881)
Rio Guaíba	75	954	79	437	513	(917)
Concer	13.381	5.433	100.452	91.567	(173.205)	(92.881)
Rio Bonito	1.959	101	114	-	1.946	1.613
Concebra	56.190	940.884	726.389	292.727	(22.042)	(285.798)
Dable	-	296.601	-	-	296.601	(23.798)
BRVias Holding	6.649	312.157	2.717	2.301	313.788	(25.854)
Transbrasiliana	59.877	680.331	97.422	330.862	311.924	(25.845)
CTVias	5.135	133	2.039	138	3.091	(259)
TPL	636	86.537	3.882	33.879	49.412	(1.335)
TPB	22	81.797	268	-	81.551	439
Rio Claro	19.023	4.955	19.531	-	4.447	(1.006)
Urano	10.378	-	2.071	-	8.307	(667)
ATTT	-	131	-	-	131	-
Mercúrio	1	-	1	-	-	-
Netuno	1	-	-	-	1	-
Minerva	1	-	-	-	1	-

15. Imobilizado

Os bens do ativo imobilizado são apresentados ao custo histórico, líquido de depreciação acumulada e/ou perdas por redução ao valor recuperável, se este for o caso. O custo do imobilizado inclui o custo de reposição de parte do imobilizado e custos de empréstimos de projetos de construção de longo prazo. A depreciação é calculada pelo método linear e pelas taxas anuais que levam em consideração o tempo de vida útil estimado. O valor residual e vida útil dos ativos e os métodos de depreciação são revistos no encerramento de cada exercício e ajustados de forma prospectiva.



Notas Explicativas

TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas explicativas da Administração as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

a) Movimentação do ativo imobilizado em 31 de dezembro de 2025

Custo	Consolidado							Total
	Terrenos	Edificações e instalações	Máquinas e equipamentos	Móveis e utensílios	Equip. de proc. de dados	Veículos	Outros	
Saldos em 31 de dezembro de 2024	146.998	22.594	20.117	5.572	10.453	25.459	377	231.570
Construções / Aquisições	6.821	90	454	113	421	1.365	10	9.274
Baixas	-	-	(2.135)	(114)	(1.173)	(7.379)	(10)	(10.811)
Saldos em 31 de dezembro de 2025	153.819	22.684	18.436	5.571	9.701	19.445	377	230.033
Depreciação								
Saldos em 31 de dezembro de 2024	-	(15.989)	(17.619)	(4.427)	(8.669)	(22.829)	(377)	(69.910)
Depreciação	-	(620)	(388)	(158)	(613)	(1.298)	-	(3.077)
Baixas	-	-	2.091	105	1.166	7.445	-	10.807
Saldos em 31 de dezembro de 2025	-	(16.609)	(15.916)	(4.480)	(8.116)	(16.682)	(377)	(62.180)
Valor residual líquido								
Saldos em 31 de dezembro de 2024	146.998	6.605	2.498	1.145	1.784	2.630	-	161.660
Saldos em 31 de dezembro de 2025	153.819	6.075	2.520	1.091	1.585	2.763	-	167.853
Taxas de depreciação	-	4%	10%	10%	20%	20%	-	



Notas Explicativas

TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas explicativas da Administração as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

b) Movimentação do ativo imobilizado em 31 de dezembro de 2024

Custo	Consolidado							
	Terrenos	Edificações e instalações	Máquinas e equipamentos	Móveis e utensílios	Equip. de proc. de dados	Veículos	Outros	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2023	143.544	27.729	19.898	4.926	9.613	30.863	2.372	238.945
Construções / Aquisições	4.491	94	427	788	956	4	1.526	8.286
Baixas	-	(64)	(202)	(133)	(108)	(5.408)	(1.429)	(7.344)
Transferências (i)	(1.037)	(5.165)	(6)	(9)	(8)	-	(2.092)	(8.317)
Saldos em 31 de dezembro de 2024	146.998	22.594	20.117	5.572	10.453	25.459	377	231.570
Depreciação								
Saldos em 31 de dezembro de 2023	-	(18.854)	(17.189)	(4.228)	(8.646)	(27.870)	(731)	(77.518)
Depreciação	-	(896)	(527)	(237)	(315)	(198)	(158)	(2.331)
Baixas	-	-	86	32	291	5.239	3	5.651
Transferência (i)	-	3.761	11	6	1	-	509	4.288
Saldos em 31 de dezembro de 2024	-	(15.989)	(17.619)	(4.427)	(8.669)	(22.829)	(377)	(69.910)
Valor residual líquido								
Saldos em 31 de dezembro de 2023	143.544	8.875	2.709	698	967	2.993	1.641	161.427
Saldos em 31 de dezembro de 2024	146.998	6.605	2.498	1.145	1.784	2.630	-	161.660
Taxas de depreciação	-	4%	10%	10%	20%	20%	10%	

- (i) Transferências se referem a ativos reclassificados para Propriedades para Investimento, conforme divulgado em Nota Explicativa nº 31 – Transações não Caixa e nota explicativa nº12 – Propriedade para investimentos.



Notas Explicativas

TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas explicativas da Administração as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

16. Intangível e intangível em construção

Movimentação do ativo intangível em 31 de dezembro de 2025

	Consolidado						Intangível em construção (ativos de contrato) (vii)
	Total controladora (i)	Ativos de concessão rodovias (ii)	Projetos de atividades portuárias (iii)	Ágio na aquisição da Transbrasiliana (iv)	Outros	Carteira de clientes – CTvias (vi)	Total intangível
Custo							
Saldos em 31 de dezembro de 2024	7.442	4.415.516	12.404	17.738	407	814	4.454.321
Adições	44	41.650	2.112	-	-	-	43.806
Impairment	-	(23.491)	-	-	-	-	(23.491)
Baixas	-	(283)	-	-	-	-	(283)
Transferência	-	43.702	-	-	-	-	43.702
Transferência ativo financeiro (viii)	-	(22.794)	-	-	-	-	(22.794)
Saldos em 31 de dezembro de 2025	7.486	4.454.300	14.516	17.738	407	814	4.495.261
Amortização							
Saldos em 31 de dezembro de 2024	(1.318)	(3.818.854)	-	(8.144)	(209)	(814)	(3.829.339)
Amortização	(122)	(213.532)	-	-	(5)	-	(213.659)
Amortização – mais valia	-	-	-	(1.025)	-	-	(1.025)
Baixas	-	240	-	-	-	-	240
Saldos em 31 de dezembro de 2025	(1.440)	(4.032.146)	-	(9.169)	(214)	(814)	(4.043.783)
Valor residual líquido							
Saldos em 31/12/2024	6.124	596.662	12.404	9.594	198	-	624.982
Saldos em 31/12/2025	6.046	422.154	14.516	8.569	193	-	451.478



Notas Explicativas

TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas explicativas da Administração as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Movimentação do ativo intangível em 31 de dezembro de 2024

	Consolidado							
	Total controladora (i)	Ativos de concessão rodovias (ii)	Projetos de atividades portuárias (iii)	Ágio na aquisição da Transbrasiliana (iv)	Ágio na aquisição CTVias (v)	Carteira clientes (CTVias) (vi)	Outros	Intangível em construção (ativos de contrato) (vii)
Custo								
Saldos em 31 de dezembro de 2023	8.701	4.465.928	10.513	17.738	9.555	1.355	407	4.514.197
Adições	1.210	142.979	-	-	-	-	-	144.189
Baixas	(126)	(1.723)	-	-	-	-	-	(1.849)
Impairment	-	-	-	-	(9.555)	(541)	-	(10.096)
Transferência	(2.343)	16.934	1.891	-	-	-	-	16.482
Transferência ativo financeiro (viii)	-	(208.602)	-	-	-	-	-	(208.602)
Saldos em 31 de dezembro de 2024	7.442	4.415.516	12.404	17.738	-	814	407	4.454.321
Amortização								
Saldos em 31 de dezembro de 2023	(950)	(3.660.910)	-	(7.154)	-	(814)	(209)	(3.670.037)
Amortização	(368)	(160.865)	-	-	-	-	-	(161.233)
Amortização – mais valia	-	-	-	(990)	-	-	-	(990)
Baixas	-	3.448	-	-	-	-	-	3.448
Transferência	-	(527)	-	-	-	-	-	(527)
Saldos em 31 de dezembro de 2024	(1.318)	(3.818.854)	-	(8.144)	-	(814)	(209)	(3.829.339)
Valor residual líquido								
Saldos em 31/12/2023	7.751	805.018	10.513	10.584	9.555	541	198	844.160
Saldos em 31/12/2024	6.124	596.662	12.404	9.594	-	-	198	624.982

- (i) O ativo intangível da Controladora é principalmente composto por gastos com desenvolvimento de novos projetos e obtenção de licenças para o segmento portuário (logístico);
- (ii) Ativos referentes ao direito de concessão das rodovias amortizáveis durante os prazos de concessões pela curva de tráfego. As adições do período referem-se a investimentos feitos nas rodovias que serão amortizados durante os prazos remanescentes das concessões, conforme determina o ICPC 01;
- (iii) Refere-se aos gastos com desenvolvimento de projetos no segmento portuário (logístico), que ainda não estão em fase operacional;
- (iv) Refere-se ao ágio pago por expectativa de rentabilidade futura (*goodwill*) na aquisição da BR Vias Holding TBR, controladora da concessionária Transbrasiliana. Amortização realizada com base na curva de tráfego da controlada Transbrasiliana, de acordo com o item 97 do CPC-04;
- (v) Refere-se ao ágio na aquisição de CTVias, realizada em 28 de dezembro de 2017, cuja alocação final do preço de compra foi reconhecida em junho de 2018. Em 31 de dezembro de 2024 foi registrada perda do valor recuperável do ágio;
- (vi) Refere-se à carteira de clientes identificada na avaliação da alocação do preço de compra da controlada CTVias. Em 31 de dezembro de 2024 foi registrada perda do valor recuperável do ativo;
- (vii) O intangível em construção (ativos de contrato) reflete os ativos que ainda não estavam em operação na data das Demonstrações contábeis individuais e consolidadas, e está segregado do saldo do Intangível conforme requerido pela norma de reconhecimento de receita (CPC 47 / IFRS 15). A Companhia avalia periodicamente as movimentações do intangível em construção para monitoramento de vinculação dos bens e sua respectiva amortização, para tal considera-se a conclusão das respectivas obras bem como a vinculação destes ao cronograma do PER.; e
- (viii) Transferência de ativo intangível para ativo financeiro na controlada Concebra, conforme mencionado na Nota Explicativa nº 10.

Notas Explicativas



TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas explicativas da Administração as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Os ativos relacionados a concessão pública são reconhecidos quando o operador recebe o direito de cobrar um valor dos usuários pelo serviço público prestado. Nesta circunstância, a receita da concessionária está condicionada ao uso do ativo e a concessionária é detentora do risco de que o fluxo de caixa gerado pelos usuários do serviço não seja suficiente para recuperar o investimento.

Os contratos de concessão da Companhia que estão no escopo do ICPC 01-Contratos de Concessão não preveem pagamentos pelos serviços de construção por parte do poder concedente, portanto, a totalidade dos ativos de concessão está registrada como ativo intangível representado pelo direito de exploração das rodovias, por meio de cobrança de pedágio dos usuários.

A amortização do direito de exploração da infraestrutura é reconhecida no resultado do exercício/período de acordo com a curva de benefício econômico esperado ao longo do prazo de concessão da rodovia, tendo sido adotada as curvas de tráfego estimadas como base para a amortização. Assim, a taxa de amortização é determinada por meio de estudos econômicos que buscam refletir os crescimentos projetados de tráfego das rodovias e geração dos benefícios econômicos futuros oriundos de cada contrato de concessão. A Companhia utiliza modelos econométricos para projeção de tráfego, que são periodicamente reavaliados pela Administração.

Na controlada Concer, o reconhecimento inicial do prazo de amortização dos investimentos na Nova Subida da Serra (“NSS”) foi realizado com base nas liminares deferidas pela Justiça Federal de Brasília, no entanto, a Administração revisou o prazo de amortização embasada na conclusão da perícia técnica de engenharia e da perícia econômica, que puderam consolidar os valores e prazos apontados.

Em razão das informações mencionada na Nota Explicativa nº 1 item “i”, os investimentos na NSS no exercício de 2025 foram amortizados até outubro de 2025.

Perda por redução ao valor recuperável de ativos não financeiros

A Companhia avalia anualmente eventos ou mudanças econômicas ou operacionais, que possam indicar que os ativos intangíveis possam ter sofrido desvalorização.

As premissas sobre o fluxo de caixa futuro e projeções de crescimento foram baseadas no orçamento anual para 2024 e no plano de negócios de longo prazo, aprovados pelo Conselho de Administração. As principais premissas-chaves utilizadas abrangem o prazo da concessão e consideram: (i) crescimento das receitas projetadas com aumento do volume médio e receita média anual; (ii) os custos e despesas operacionais projetados considerando dados históricos; (iii) níveis de manutenção previstos nos contratos de concessão; e (iv) os investimentos em bens de capital estimados pela Administração. Os fluxos de caixa futuros estimados foram descontados a taxa que varia de 6,79% (Concebra) a 10,86% (Tranbrasiliana) ao longo do contrato de concessão.

Com base nestas premissas, em 31 de dezembro de 2025 foi realizada provisão para perda recuperável do ativo – *impairment* – no montante de R\$ 23.491 na controlada Concebra. Os resultados apurados nos testes de *impairment* para as demais controladas da Companhia também foram superiores aos saldos contábeis, sendo assim, não foram identificadas outras perdas de valor recuperável dos ativos no período.

Notas Explicativas**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas explicativas da Administração as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

17. Empréstimos e financiamentos

Após reconhecimento inicial, empréstimos e financiamentos sujeitos a juros são mensurados subsequentemente pelo custo amortizado, utilizando o método da taxa de juros efetivos. Ganhos e perdas são reconhecidos na demonstração do resultado no momento da baixa dos passivos, bem como durante o processo de amortização pelo método da taxa de juros efetivos.

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Passivo circulante	29.543	20.603	718.187	855.509
Passivo não circulante	920	9.853	234.523	255.815
Total	30.463	30.456	952.710	1.111.324

Tipo de empréstimos	Garantias	Indexador	Consolidado	
			31/12/2025	31/12/2024
Triunfo (Controladora)				
Fiança Bancária FINEP – FIBRA	Não há	8% a.a.	920	853
Cédula de crédito bancário e FINEP - China Construction Bank	Não há	CDI + 1,5% a.a.	-	16.530
China Construction Bank - Bônus Adimplemento	Não há	N/A	-	4.033
Planner	Não há	CDI + 5% a.a.	29.543	9.040
Total			30.463	30.456
Concer				
Crédito Bancário - Banco ABC	Não há	CDI + 1,2% a.a.	-	9.678
Empréstimo Ponte – BNDES	(Triunfo) e fiança bancária	TJLP + 0,5% a.a.	-	62.668
Total			-	72.346
Concebra				
Empréstimo - BNDES Subcrédito A	Alienação fiduciária de direitos creditórios	TLP + 2% a.a.	658.513	719.554
Empréstimo - BNDES Subcrédito B	Alienação fiduciária de direitos creditórios	TLP + 2% a.a.	263.405	287.821
Total			921.918	1.007.375
Transbrasiliana				
Cédula de crédito bancário - Banco Volkswagen S.A.	Alienação fiduciária dos bens financiados	12,2% a.a.	329	1.147
Total			329	1.147
Total			952.710	1.111.324

Notas Explicativas**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas explicativas da Administração as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

17.1. Movimentação - Empréstimos e financiamentos

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Saldo inicial	30.456	46.095	1.111.324	1.212.879
Captações	22.034	2.000	22.034	2.000
Juros sobre empréstimos e financiamentos (i)	5.432	3.654	90.360	214.723
Bônus adimplemento Sub Crédito B (BNDES) e China Constr. Bank (ii)	(4.032)	(4.174)	(52.785)	(60.700)
Pagamentos	(23.427)	(17.119)	(218.223)	(257.578)
Saldo final	30.463	30.456	952.710	1.111.324

- (i) A variação em relação aos juros se refere a flutuação da taxa efetiva em cada período comparativo, considerando a flutuação dos indexadores demonstrados acima; e
- (ii) Os valores referentes a provisão para perdão de dívida do Subcrédito B junto ao BNDES são reconhecidos diretamente em despesas financeiras, com a apresentação dos juros sobre o financiamento de forma líquida, conforme demonstrado em Nota Explicativa nº 26.

17.2. Cronograma de vencimento - Empréstimos e financiamentos

O vencimento da parcela dos empréstimos e financiamentos registrada no passivo não circulante em 31 de dezembro de 2025 está assim distribuído:

Ano	Controladora	Consolidado
2027	920	234.523
Total	920	234.523

A Administração da Companhia vem adotando medidas para melhorar sua estrutura de capital, negociando alternativas para o alongamento do perfil do seu endividamento na Controladora e em suas controladas.

Em 23 de dezembro de 2019, a Concebra assinou junto ao BNDES o instrumento de confissão e reescalonamento do passivo decorrente do Empréstimo ponte, com interveniência (aval) da Triunfo. O novo formato da negociação prevê a quitação de dívida total (atualizada até a data de seu reescalonamento) de R\$ 1.111.265, sendo que (i) R\$ 792.348 (parcela denominada Subcrédito A) serão pagos pela Concebra em 72 parcelas, mais uma parcela única com vencimento em 15 de dezembro de 2025, a ser quitada com aporte da Triunfo, ou podendo ainda ser quitada antecipadamente no eventual recebimento de indenização pela relicitação, e (ii) a diferença, de R\$ 318.917 (denominada Subcrédito B), correspondente aos encargos moratórios do Empréstimo ponte, será perdoada. O novo indexador aplicável será TLP + 2% a.a.

Conforme previsto no contrato de reescalonamento, o valor do Subcrédito B terá seu pagamento dispensado anualmente pelo BNDES a partir de 31 de dezembro de 2020 até 31 de dezembro de 2025, na proporção do saldo efetivamente amortizado do Subcrédito A. O saldo residual do Subcrédito B também será perdoado na quitação do Subcrédito A, na data de vencimento (31 de dezembro de 2025) ou a qualquer momento em uma eventual liquidação antecipada.

Notas Explicativas**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas explicativas da Administração as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A Concessionária assinou em novembro, o 3º aditivo ao Contrato de Confissão e Reescalonamento da Dívida junto ao BNDES, postergando o vencimento da dívida do Subcrédito A em mais 12 meses, passando de dezembro de 2025 para dezembro de 2026. O Subcrédito B, tem o vencimento no mês subsequente deixa de ser exigido à medida que se adimple com o Subcrédito A. A Companhia avaliou o impacto dessa alteração, e não identificou modificações substanciais nos termos do CPC 48 – Instrumentos financeiros no saldo da dívida.

18. Debêntures

Emissora	Série	Debêntures		Valor Nominal	Custos de transação	Valor líquido	Taxa efetiva de juros	31/12/2025	31/12/2024
		emitidas	Vencto.						
Transbrasiliana	8ª Emissão	275.400	03/2033	275.400	(21.297)	296.697	CDI + 12,06%	321.923	316.950
Circulante								21.945	19.489
Não circulante								299.978	297.461

18.1. Movimentação – Debêntures

	31/12/2025	31/12/2024
Saldo inicial	316.950	311.719
Pagamentos	(50.065)	(45.255)
Juros/variação monetária	55.038	50.486
Saldo final	321.923	316.950

A controlada Transbrasiliana realizou em 24 de março de 2022 a oitava emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie com garantia real, com garantia Adicional fidejussória, em série única, para distribuição pública, com esforços restritos, da Transbrasiliana, nos termos da instrução da CVM nº 476, de 16 de janeiro de 2009, no montante de R\$ 275.400 e prazo de vencimento de 11 anos, a contar da data de emissão, carência de 01 ano para amortização dos juros e 02 anos para amortização do principal. Os recursos foram liberados em duas tranches, nas datas de 11 de abril de 2022 e 14 de abril de 2022 nos valores de R\$ 108.500 e R\$ 166.900, respectivamente. As Debêntures foram emitidas nos termos da Lei nº 12.431, de 24 de junho de 2011, conforme alterada e no Decreto nº 8.874, de 11 de outubro de 2016, e os recursos captados serão aplicados no projeto de infraestrutura no setor de logística e transporte objeto do Contrato de Concessão celebrado entre ANTT e a Transbrasiliana, enquadrado como projeto prioritário pelo Ministério da Infraestrutura, por meio da Portaria do Ministério da Infraestrutura, Secretaria de Fomento, Planejamento e Parcerias nº 211, de 02 de março de 2022, publicada no Diário Oficial da União em 09 de março de 2022. As Debêntures foram subscritas e integralizadas pelo fundo de investimento sob gestão da Quadra Capital.

Em 27 de março de 2023, foi incorporado o valor de juros R\$ 26.752 como principal de acordo com o contrato vigente. A Companhia necessita manter os seguintes índices de cobertura da dívida ICSD Histórico, relativo aos últimos 12 (doze) meses, que antecedem a data-base da última demonstração financeira auditada e/ou informação financeira revisada, superior ou igual a 1,2x. Em 31 de dezembro de 2025 os índices estão dentro dos padrões exigidos.

Notas Explicativas**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas explicativas da Administração as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

O vencimento das parcelas das debêntures registrada no passivo não circulante em 31 de dezembro de 2025 está assim distribuído:

Ano	Consolidado
2027	26.319
2028	64.717
2029	68.378
2030	69.350
2031 em diante	71.214
Total	299.978

19. Obrigações do contrato de concessão

Os valores registrados como custo de provisão para manutenção referem-se à estimativa de gastos futuros para manter a infraestrutura rodoviária no nível de operacionalidade contratual e são registrados a valor presente. A provisão para manutenção é trazida a valor presente utilizando-se a taxa interna de retorno das respectivas concessões.

	Consolidado		
	31/12/2024	Constituição da provisão para manutenção	Reversões
Transbrasiliana	6.183	658	(748)
Circulante	748		
Não circulante	5.435		

20. Impostos, taxas e contribuições

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Contribuição social sobre o lucro líquido	-	8.792	37	10.820
Imposto de renda pessoa jurídica	109	3.174	83	8.382
Imposto de renda retido na fonte	-	16	230	935
Cofins	115	2.608	13.641	9.096
PIS	20	424	2.813	918
INSS	-	-	556	569
Imposto sobre serviços	-	-	5.131	10.465
Imposto sobre operações financeiras	172	39	172	39
Contribuições sociais retidas na fonte	243	42	1.067	887
Outros parcelamentos (Nota explicativa nº 20.1)	18.595	1.603	80.946	63.858
Outros débitos tributários	-	-	-	693
Total	19.254	16.698	104.676	106.662
Circulante	4.881	16.332	49.387	63.492
Não circulante	14.373	366	55.289	43.170

Notas Explicativas**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas explicativas da Administração as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

20.1. Parcelamentos

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
IRPJ/CSLL	18.595	1.603	36.461	16.347
PIS/Cofins	-	-	33.549	34.905
ISS	-	-	212	385
INSS	-	-	5.949	4.934
PGFN	-	-	3.204	5.326
Parcelamento Federal Autorregulação	-	-	1.207	1.356
Outros	-	-	364	605
Total	18.595	1.603	80.946	63.858
Circulante	4.222	1.237	25.657	20.688
Não circulante	14.373	366	55.289	43.170

O fluxo de pagamento dos parcelamentos registrados no passivo não circulante está assim distribuído:

	Controladora	Consolidado
2027	3.920	20.993
2028	3.920	19.633
2029 em diante	6.533	14.663
Total	14.373	55.289

21. Provisão para demandas judiciais e administrativas

A Companhia e suas controladas são partes envolvidas em causas cíveis, trabalhistas e tributárias, que se encontram em instâncias diversas.

As provisões são constituídas para os processos em que seja provável uma saída de recursos para liquidá-los e sobre as quais seja possível realizar uma estimativa razoável do valor a ser desembolsado. As provisões são revisadas e ajustadas com base na avaliação da Administração, fundamentada na opinião de seus assessores legais externos e requerem elevado grau de julgamento sobre as matérias envolvidas.

As movimentações e os saldos das provisões estão demonstrados a seguir:

	Consolidado		
	31/12/2024	Adições (i)	Reversões 31/12/2025
Processos cíveis	65.947	38.451	(9.776)
Processos trabalhistas	6.545	5.375	(3.830)
Total	72.492	43.826	(13.606)

(i) Do montante de R\$ 38.331 de processos de natureza cível, 30.802 correspondem a processos da controlada Concer que sofreram alteração na sua expectativa de desembolso.

Notas Explicativas**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas explicativas da Administração as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Consolidado			31/12/2024
	31/12/2023	Adições	Reversões	
Processos cíveis	64.670	4.637	(3.360)	65.947
Processos tributários	2.373	-	(2.373)	-
Processos trabalhistas	10.222	2.790	(6.467)	6.545
Total	77.265	7.427	(12.200)	72.492

Os processos cíveis são compostos principalmente por ações de usuários requerendo reparação civil por incidentes nas rodovias.

Os processos trabalhistas referem-se basicamente ao pagamento de diferenças salariais, verbas rescisórias, horas extras, equiparação salarial e adicional noturno e de periculosidade. As concessionárias de rodovias são também parte em processos de indenização de sinistros ocorridos nas rodovias administradas.

Adicionalmente, a Companhia e suas controladas são polo passivo em processos cujas chances de perda foram classificadas pelos nossos assessores jurídicos como possíveis nos montantes de R\$ 1.925.097 (R\$ 2.388.704 no consolidado) em 31 de dezembro de 2025, e R\$ 1.773.359 (R\$ 2.503.957 no consolidado) em 31 de dezembro de 2024, para os quais não foram constituídas provisões. Em relação a estes valores, destaca-se que R\$ 1.172.639 se refere a processo administrativo referente a apuração de IRPJ/CSLL no exercício de 2017, havendo julgamento do tema pelo Conselho Administrativo de Recursos Fiscais (CARF), sobre o qual a Administração em conjunto com seus assessores jurídicos aguarda divulgação do acórdão para avaliação. Destacamos que valores foram avaliados considerando os critérios do IFRIC 23/ICPC 22 e permanecem em monitoramento pela Companhia.

22. Patrimônio líquido**a) Capital social**

Em 31 de dezembro de 2025, o capital social subscrito e integralizado de R\$ 842.979 está representado por 44.000.000 ações ordinárias.

Conforme o Estatuto Social, a Companhia está autorizada a aumentar seu capital social para até 50.000.000 de novas ações ordinárias, mediante deliberação do Conselho de Administração, observadas as condições legais para emissão e o exercício do direito de preferência. Deste total de aumento autorizado, até 31 de dezembro de 2025 já foram emitidas 23.143.934 novas ações.

b) Ações em tesouraria

Em 25 de março de 2015, o Conselho de Administração da Companhia aprovou o programa de recompra de ações de sua própria emissão, para fins de cancelamento, permanência em tesouraria ou alienação com o objetivo de maximizar a geração de valor para os acionistas, em razão do desconto das ações da Companhia no Mercado. O programa inicial tinha prazo de 365 dias e foi aprovado novamente em 22 de março de 2016, estendendo seu prazo por mais 18 meses.

Notas Explicativas**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas explicativas da Administração as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Em 18 de setembro de 2017, o Conselho de Administração da Companhia, aprovou a continuidade do programa de recompra de ações, que se encerrou em março de 2019. A quantidade total de ações recompradas foi de 623.350 ações, totalizando R\$ 10.894.

c) Resultado por ação

	31/12/2025	31/12/2024
Numerador		
Resultado atribuído aos detentores de ações ordinárias	(386.079)	35.588
Denominador		
Média ponderada de ações ordinárias em circulação – básico (lotes de mil)	43.377	43.377
Resultado por ação - Básico	(8,90055)	0,82043
Resultado por ação - Diluído	(8,90055)	0,82043
Resultado de operações continuadas	(438.661)	(69.418)
Resultado de operações em descontinuidade	52.582	105.006
Resultado por ação - Básico e diluído por operações continuadas	(10,11276)	(1,60035)
Resultado por ação - Básico e diluído por operações descontinuadas	1,21221	2,42078

d) Lucro/(prejuízo) base de dividendos

	31/12/2025	31/12/2024
Reserva de retenção de lucro	46.970	23.161
Lucro base dividendos	46.970	23.161
Dividendos Propostos	23.809	10.000

Os dividendos mínimos obrigatórios correspondem a 25% do lucro líquido ajustado do exercício, conforme previsto na Lei nº 6.404/76, bem como no Estatuto da Companhia. A parcela dos dividendos prevista no estatuto ou que represente o dividendo mínimo obrigatório é reconhecida como passivo.

Em 23 de dezembro de 2025 foi aprovada em Reunião do Conselho de Administração, nos termos do art. 46 do Estatuto Social o pagamento de dividendos intermediários no valor de R\$ 23.809, com base no resultado acumulado de 31 de dezembro de 2024, tendo como base a posição acionária em 31 de dezembro de 2025. O pagamento será realizado nos prazos legais e está sujeito à disponibilidade de caixa da Companhia.

e) Reserva legal

A reserva legal é constituída mediante a apropriação de 5% do lucro líquido do exercício até o limite de 20% do capital, de acordo com o artigo 193 da Lei nº 6.404/76.

Notas Explicativas**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas explicativas da Administração as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

f) Participação de acionistas não controladores

O saldo de participação de acionistas não controladores apresentado no patrimônio líquido consolidado refere-se à parcela dos demais acionistas das investidas Concer e Rio Bonito (18,64% e 18% respectivamente), que são consolidadas integralmente pela Companhia. As informações relativas a cada uma das controladas que estão divulgadas na Nota Explicativa nº 14 – investimentos em controladas e equiparadas.

23. Receita operacional líquida

	Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024
Arrecadação de pedágio nas concessionárias de rodovias	1.087.635	1.104.026
Construção de ativos das concessões de rodovia	79.413	158.566
Remuneração do ativo financeiro	(33.865)	(25.658)
Outros	16.134	11.317
Total receitas brutas	1.149.317	1.248.251
(-) Deduções da receita	(94.560)	(95.547)
Receita líquida	1.054.757	1.152.704

A receita líquida em 31 de dezembro de 2025 apresentou redução de 8,5% em relação ao mesmo período de 2024, em decorrência da redução de 50% na receita de construção. Este efeito foi parcialmente compensado pela variação positiva de 32% da remuneração do ativo financeiro na controlada Concebra.

a) Reconhecimento da receita de pedágio

As receitas de pedágio, incluindo as receitas com cartões de pedágio e pós-pagos, são registradas no resultado quando da passagem do usuário pela praça de pedágio, considerando a satisfação de obrigação de performance conforme critérios correlatos do CPC 47 – Receita de contrato com cliente e também o ICPC 01 – Contratos de concessão.

b) Reconhecimento de receita e margem de construção

Quando a concessionária presta serviços de construção, esta deve reconhecer a receita de construção pelo valor justo e os respectivos custos relativos ao serviço de construção prestado e, dessa forma, por consequência, apurar a margem de lucro. Na contabilização das margens de construção, a Administração da Companhia avalia questões relacionadas à responsabilidade primária pela prestação de serviços de construção, mesmo nos casos em que haja terceirização dos serviços, custos de gerenciamento e/ou acompanhamento da obra.

A Companhia também avaliou que não está prevista no contrato original de concessão qualquer remuneração por parte do poder concedente com relação aos serviços prestados de construção nas concessões rodoviárias.

Notas Explicativas**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas explicativas da Administração as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A controlada Concebra, com base em estudos realizados e levantamentos internos, identificou custos que só existem em função das obras de duplicação e recuperação das rodovias e que geram redução no resultado da empresa. Com base neste cenário, a Concebra contabilizou, a partir de 1º de janeiro de 2014, margem de construção de 2,6% sobre o custo de construção, calculada em montante considerado suficiente pela Administração para cobrir a responsabilidade primária da Concessionária e custos de gerenciamento e acompanhamento das obras. Todas as premissas descritas são utilizadas para fins de determinação do valor justo das atividades de construção.

c) Reconhecimento da remuneração do ativo financeiro

Corresponde aos efeitos de atualização, na controlada Concebra, dos ativos financeiros reversíveis não amortizados avaliados pelo custo amortizado à curva de tráfego, ajustado pela diferença do critério de amortização linear e atualização do IPCA, de acordo com a Lei nº 13.448/2017, Decreto Lei 9.957/2019 e Resolução ANTT 6.063 de 2025, que estabelecem a metodologia de cálculo dos bens reversíveis não amortizados ou depreciados.

Com base nas diretrizes da orientação OCPC-05 e interpretação ICPC-01, considera-se que o ativo financeiro de indenização representa um recebível e que a parcela de remuneração, por ser parte intrínseca do negócio, representa receita da operação.

d) Receitas acessórias nas concessionárias de rodovias

Receitas decorrentes de contratos de permissão de uso de faixa de domínio da rodovia por terceiros.

24. Custos e despesas (Consolidado)

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
a) Por natureza				
Conservação e manutenção de rodovias (i)	-	-	(187.909)	(245.499)
Operação de rodovias	-	-	(96.546)	(104.359)
Provisão de manutenção	-	-	(99)	1.750
Construção - Ativos de concessão	-	-	(78.780)	(156.219)
Obrigações de concessão	-	-	(51.502)	(47.404)
Amortização de intangível - ativos de concessão (ii)	-	-	(228.758)	(173.762)
Pessoal	(10.905)	(11.419)	(149.644)	(147.314)
Remuneração dos administradores	(15.810)	(12.604)	(31.890)	(25.006)
Depreciação e amortização de direito de uso	(334)	(878)	(7.647)	(10.999)
Resultado de equivalência Patrimonial	(424.402)	(99.731)	-	-
Honorários advocatícios	(122)	-	(30.632)	(43.388)
Consultorias empresariais	-	-	(32.444)	(31.967)

Notas Explicativas**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas explicativas da Administração as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Provisão para perda do valor recuperável de ativo	-	(10.044)	(257.844)	(10.044)
Provisão para perda esperada de créditos	-	-	(102.896)	-
Valor justo de propriedades para investimento	-	8.544	-	10.833
Provisão para contingências	(107)	-	(30.220)	1.629
Outros (iii)	47	344	(59.436)	(12.287)
Total	(451.633)	(125.788)	(1.346.247)	(994.136)
b) Por função				
Custo dos serviços prestados	-	-	(749.892)	(827.564)
Resultado de equivalência patrimonial	(424.402)	(99.731)	-	-
Despesas administrativas	(27.231)	(26.057)	(596.355)	(166.572)
Total	(451.633)	(125.788)	(1.346.247)	(994.136)
(i)	Redução de 23% em conservação e manutenção de rodovias decorre de um maior volume de manutenção e conservação realizado em 2024 na controlada Concebra;			
(ii)	Principal impacto na amortização do intangível corresponde à aceleração da amortização do intangível na controlada Concer, devido ao término do contrato de concessão; e			
(iii)	Do montante de R\$ 52.721, R\$ 20.796 refere-se realizou acordo para efetivação de transação extraordinária junto à ANTT (Agência Nacional de Transportes Terrestres) mediante a renúncia ao direito vinculado aos processos junto a este órgão, contemplando o montante de R\$ 20.796, visando potenciais desbloqueios anteriores de saldos de recebimentos de receitas de pedágio bloqueadas pelo poder concedente.			

25. Remuneração dos administradores

Na Assembleia Geral Ordinária realizada no dia 29 de abril de 2025 foi aprovada a proposta de remuneração global dos Administradores da Controladora no montante de até R\$ 17.987. O quadro diretivo é composto por quatro diretores estatutários, seis membros do Conselho de Administração e três membros do Conselho Fiscal. O montante dessas remunerações inclui a remuneração fixa e variável, sendo a variável condicionada ao atendimento das metas previamente estabelecidas:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Salário ou pró-labore	8.144	7.988	22.525	17.096
Benefícios diretos e indiretos	222	900	545	1.656
Total remuneração fixa	8.366	8.888	23.070	18.752
Remuneração variável	6.561	2.890	7.315	5.147
Total remuneração fixa e variável	14.927	11.778	30.385	23.899
Encargos sociais	883	826	1.505	1.107
Total	15.810	12.604	31.890	25.006

Notas Explicativas**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas explicativas da Administração as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

26. Resultado financeiro líquido

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Receita financeira				
Rendimento de aplicação financeira	134	1	4.802	4.136
Juros recebidos	4.686	-	5.081	2.012
Perdão de dívida e encargos moratórios (i)	4.032	4.172	4.032	4.174
Outros juros e descontos obtidos (v)	14.622	71.810	1.672	63.868
Total	23.474	75.983	15.587	74.190
Despesa financeira				
Juros e remunerações sobre debêntures	-	-	(55.038)	(50.486)
Atualização monetária de empréstimos e financiamentos (ii)	(5.432)	(3.999)	(37.781)	(145.333)
Atualização monetária – Excedente tarifário (iii)	-	-	(54.799)	(48.171)
Ajuste a valor presente - Provisão de Manutenção	-	-	(85)	(1.107)
Outros juros, multas e atualizações	(5.070)	(743)	(36.526)	(9.350)
Total	(10.502)	(4.742)	(184.229)	(254.447)
Resultado financeiro	12.972	71.241	(168.642)	(180.257)

- (i) Refere-se a bônus de adimplemento da Controladora junto ao China Construction Bank CCB/FINEP;
(ii) O valor dos juros sobre financiamento é apresentado líquido da provisão para o Subcrédito B, que em 31 de dezembro de 2025 foi de R\$ 48.843 (R\$ 54.580 em 31 de dezembro de 2024), conforme Nota Explicativa nº17;
(iii) Atualizações decorrente o registro dos efeitos na controlada Concebra da atualização do excedente tarifário, conforme mencionado na Nota Explicativa nº 10; e
(iv) Do montante de R\$ 71.810 em 31 de dezembro de 2024, R\$ 63.715 corresponde aos impactos da confissão de dívida de créditos sub-rogados da controlada em conjunto ABSA junto à Controladora firmado em dezembro de 2024.

27. Seguros (Consolidado)

A Triunfo e suas controladas adotam uma política de seguros que considera, principalmente, a concentração de riscos e a relevância por montantes considerados suficientes, levando em consideração a natureza de sua atividade e a orientação de seus consultores de seguros:

	Responsabilidade civil	Riscos operacionais	Riscos de engenharia	Garantia	Outros	Total LMI (i)
Concer	-	-	-	79.098	28.748	107.846
Concebra	10.000	74.246	-	375.962	3.846	464.054
Transbrasiliana	10.000	65.542	16.524	270.706	5.205	367.977
Triunfo	-	-	-	-	47.430	47.430
Total	20.000	139.788	16.524	725.766	85.229	987.307

- (i) O limite máximo de indenização corresponde a 100% do valor das apólices. Adicionalmente não está incluído no escopo dos trabalhos de nossos auditores, o exame sobre a suficiência da cobertura de seguros, a qual foi determinada e avaliada quanto à adequação pela Administração da Companhia.

Notas Explicativas



TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas explicativas da Administração as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

As apólices de seguros foram intermediadas pela Triunfo Administradora e Corretora de Seguros (“TACS”), corretora responsável pela contratação dos seguros das empresas do grupo, controlada direta da Triunfo Holding Participações S.A. (“THP”).

A suficiência da cobertura de seguros não fez parte do escopo de revisão do auditor independente.

28. Plano de previdência privada

Em 06 de janeiro de 2012 a Companhia firmou um Plano de Aposentadoria denominado Triunfo Prev, cuja modalidade é contribuição definida. Dessa forma, a Companhia não possui obrigações atuariais a serem reconhecidas.

As contribuições da Companhia em 31 de dezembro de 2025 totalizam R\$ 3.809 (R\$ 8.831 no consolidado) e as contribuições dos profissionais totalizam R\$ 3.671 (R\$ 9.235 no consolidado). As contribuições da Companhia no exercício findo 31 de dezembro de 2024 totalizam R\$ 3.443 (R\$ 10.494 no consolidado) e as contribuições dos profissionais totalizam R\$ 3.421 (R\$ 10.088 no consolidado).

O total de participantes ativos no plano na modalidade contribuição definida em 31 de dezembro de 2025 é de 222 participantes (293 participantes em 31 de dezembro de 2024).

29. Instrumentos financeiros

a) Análise dos instrumentos financeiros

A Companhia e suas controladas efetuaram avaliação de seus ativos e passivos financeiros em relação aos valores de mercado, por meio de informações disponíveis e metodologias de avaliação apropriadas. Entretanto, a interpretação dos dados de mercado e a seleção de métodos de avaliação requerem considerável julgamento e estimativas para se calcular o valor de realização mais adequado. Como consequência, as estimativas apresentadas não indicam, necessariamente, os montantes que poderão ser realizados no mercado corrente. O uso de diferentes hipóteses de mercado e/ou metodologias pode ter um efeito relevante nos valores de realização estimados.

Os valores justos são classificados em diferentes níveis em uma hierarquia baseada nas informações utilizadas nas técnicas de avaliação da seguinte forma. Os diferentes níveis foram definidos a seguir:

- Nível 1: preços negociados (sem ajustes) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos;
- Nível 2: *inputs*, diferentes dos preços negociados em mercados ativos incluídos no nível 1, que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (preços) ou indiretamente (derivado de preços); e
- Nível 3: premissas, para o ativo ou passivo, que não são baseadas em dados observáveis de mercado (*inputs* não observáveis).

Notas Explicativas**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas explicativas da Administração as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

É apresentada a seguir uma tabela de comparação por classe de valor contábil e do valor justo dos instrumentos financeiros consolidado da Companhia, apresentados nas Demonstrações contábeis individuais e consolidadas:

	Nível	Valor contábil		Valor justo	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Ativos financeiros					
Caixas e equivalentes de caixa (Nota Explicativa nº 3)	2	77.898	42.700	77.898	42.700
Caixa restrito (Nota Explicativa nº 4)	2	8.556	10.576	8.556	10.576
Contas a receber (Nota Explicativa nº 5)	3	49.078	84.964	49.078	84.964
Indenizações a receber (Nota Explicativa nº 6)	3	33.282	33.282	33.282	33.282
Bens reversíveis e indenizáveis (Nota Explicativa nº 10)	3	883.465	1.191.861	883.465	1.191.861
Total		1.052.279	1.363.383	1.052.279	1.363.383
Passivos financeiros					
Empréstimos e financiamentos (Nota Explicativa nº 17)	2	952.710	1.111.324	952.710	1.111.324
Debêntures (Nota Explicativa nº 18)	2	321.923	316.950	321.923	316.950
Dividendos		25.353	1.596	25.353	1.596
Passivos de arrendamento		720	2.227	720	2.227
Total		1.300.706	1.432.097	1.300.706	1.432.097

Os seguintes métodos e premissas foram utilizados para estimar o valor justo:

- Caixa e equivalentes de caixa, contas a receber, contas a pagar a fornecedores e outras obrigações de curto prazo se aproximam de seu respectivo valor contábil em grande parte devido ao vencimento no curto prazo desses instrumentos;
- Para os bens reversíveis e indenizáveis da controlada Concebra os valores contábeis são considerados equivalentes ao valor justo, por se tratar de instrumentos financeiros com características exclusivas presente no contrato de concessão, tais como estrutura robusta de garantia e marcos legais relacionados ao setor; e
- Os demais empréstimos, financiamentos e debêntures são avaliados por custo amortizado, porém seu valor contábil igual ao valor justo apurado.

Notas Explicativas**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas explicativas da Administração as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

b) Análise da sensibilidade dos ativos e passivos financeiros

Com base em projeções divulgadas por instituições financeiras, foi obtida a projeção do CDI para os próximos 12 meses, e este definido como cenário provável.

Receita financeira projetada - Triunfo (Controladora e consolidado)

Operação	Risco	Cenário Provável
Rio Tibagi	CDI	79
Concer	CDI	365
Transbrasiliana	CDI	3.541
Concebra	CDI	1.679
Rio Claro	CDI	2.802
TPL	CDI	36
Concepa	CDI	4
Juno	CDI	-
TPI	CDI	276
R\$ 58.942(*)		8.782
Taxa/índice sujeitos às variações (**)	CDI	14,9%

(*) Saldos em 31 de dezembro de 2025 aplicados em CDB e Fundos DI;

(**) Fonte Bacen.

Triunfo (controladora e consolidado)**Triunfo (consolidado)**

Operação	Valor	Risco	31/12/2025
			Cenário provável (I)
Empréstimo Ponte - BNDES (Concebra)	921.918	TLP	80.227
Planner - Nota Comercial	29.543	CDI	4.402
R\$ 951.461(*)	951.461		84.629
Transbrasiliana - 8ª Emissão de debêntures	321.923	IPCA	15.484
R\$ 321.923(*)	321.923		15.484
Taxa/Índice sujeitos às variações (**)	-	CDI	14,90%
Taxa/Índice sujeitos às variações (**)	-	IPCA	4,81%

(*) Saldos em 31 de dezembro de 2025;

(**) Fonte: Bacen.

c) Análise de riscos

Os principais riscos de mercado e regulatórios a que a Companhia e suas controladas estão expostas na condução das suas atividades, mas não limitados a eles, são:

Notas Explicativas



TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas explicativas da Administração as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Risco de liquidez

O risco de liquidez consiste na eventualidade da Companhia e suas controladas não disporem de recursos suficientes para cumprir com seus compromissos em função das diferentes moedas e prazos de liquidação de seus direitos e obrigações.

O controle da liquidez e do fluxo de caixa da Companhia e suas controladas é monitorado diariamente pelas áreas de Gestão da Companhia, de modo a garantir que a geração operacional de caixa e a captação prévia de recursos, quando necessária, sejam suficientes para a manutenção do seu cronograma de compromissos, não gerando riscos de liquidez para a Companhia e suas controladas.

Risco de crédito

A Companhia e suas controladas estão expostas ao risco de crédito em suas atividades operacionais (principalmente com relação a contas a receber) e de financiamento, incluindo depósitos em bancos e instituições financeiras, transações cambiais e outros instrumentos financeiros.

Aproximadamente 50% das receitas das concessionárias de rodovias são recebidas à vista, o que mantém o índice de inadimplência abaixo de 1%.

Risco de mercado

Risco de taxas de juros e inflação: O risco de taxa de juros decorre da parcela da dívida referenciada ao TJLP, IGP-M, CDI, e aplicações financeiras referenciadas em CDI, que podem afetar negativamente as receitas ou despesas financeiras caso ocorra um movimento desfavorável nas taxas de juros e inflação.

Risco de preço e valor de mercado

A estrutura tarifária é regulada pelo poder concedente que permite manter o equilíbrio econômico-financeiro do contrato.

Risco regulatório

Desconsidera-se quaisquer eventos de iniciativa do governo federal que possam afetar a continuidade da exploração das rodovias. Em relação a um possível ato político que implique no rompimento da relação contratual, a probabilidade é avaliada como remota.

A geração de caixa futura das concessionárias de rodovias demonstra ser compatível com a necessidade de investimentos previstos no Programa de Exploração da Rodovia - PER. Considera-se que a Companhia e suas controladas tem a efetiva capacidade de honrar seus compromissos de investimentos.

d) Gestão de capital

A Triunfo controla sua estrutura de capital fazendo ajustes e adequando às condições econômicas atuais. A Companhia pode efetuar pagamentos de dividendos, retorno de capital aos acionistas, captação de novos empréstimos, emissões de debêntures, emissão de notas promissórias e a contratação de operações com derivativos.

Notas Explicativas**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas explicativas da Administração as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A Companhia inclui dentro da estrutura de dívida líquida: empréstimos, financiamentos, debêntures e notas promissórias menos caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras vinculadas.

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Empréstimos e financiamentos (Nota Explicativa nº17)	30.463	30.456	952.710	1.111.324
Debêntures (Nota Explicativa nº 18)	-	-	321.923	316.950
Arrendamentos a pagar	-	-	720	2.227
(-) Caixa e equivalente de caixa (Nota Explicativa nº 3)	(1.906)	(2.147)	(77.898)	(42.700)
(-) Caixa restrito (Nota Explicativa nº 4)	-	-	(8.556)	(10.576)
Dívida líquida	28.557	28.309	1.188.899	1.377.225
Patrimônio líquido	513.188	923.024	482.450	908.863
Total do capital	541.745	951.333	1.671.349	2.286.088
Índice de alavancagem financeira - %	5,27	2,98	71,13	60,24

30. Informações por segmento

Nos segmentos operacionais consolidados da Companhia estão os seguintes negócios:

- **Segmento Rodoviário:** Concer, Rio Bonito, Dable, BR Vias Holding TBR, Transbrasiliana e Concebra;
- **Segmento Energia:** Juno;
- **Segmento Logístico:** TPI-Log, TPB e TPL;
- **Holding:** a Companhia; e
- **Outros:** Rio Claro, Netuno, Mercúrio, Minerva, ATTT, Concepa, Rio Guaíba, Econorte, Rio Tibagi, Convale, Ecovale, Vênus, CTvias, Urano e Saturno.

A controlada em conjunto Tijoá, que atua no segmento de energia, são subsidiárias diretas da Juno e não são consolidadas pela Triunfo. A controlada em conjunto Aeroportos Brasil, que está enquadrada no segmento logístico, não é consolidada e seu investimento foi baixado pela Companhia no exercício de 2017 (vide Nota Explicativa nº 1.1, item iii).



Notas Explicativas

TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas explicativas da Administração as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A Companhia possui atuação no Brasil, e sua carteira de clientes é pulverizada, não apresentando concentração de receita:

	31/12/2025						
	Rodovias	Energia	Porto	Outros	Holding	Eliminações (*)	Consolidado
Operações em continuidade							
Receita operacional líquida	1.054.757	-	-	-	-	-	1.054.757
Custos dos serviços prestados	(749.892)	-	-	-	-	-	(749.892)
Lucro bruto	304.865	-	-	-	-		304.865
Receitas (Despesas) operacionais	(538.008)	(4.424)	1.705	(28.388)	(451.633)	424.393	(596.355)
Lucro operacional antes do resultado financeiro	(233.143)	(4.424)	1.705	(28.388)	(451.633)	424.393	(291.490)
Resultado financeiro	(178.796)	720	(2.521)	(1.017)	12.972		(168.642)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	(411.939)	(3.704)	(816)	(29.405)	(438.661)	424.393	(460.132)
Imposto de renda e contribuição social	5.028	-	(80)	(54)	-		4.894
Lucro (prejuízo) líquido das operações em continuidade	(406.911)	-	(896)	(29.459)	(438.661)	424.393	(455.238)
Lucro (prejuízo) líquido de operações descontinuada	6.048	(3.704)	-	-	52.582	(2.344)	52.582
Participação de acionistas não controladores	-	-	-	-	-	16.577	16.577
Prejuízo líquido do exercício	(400.863)	-	(896)	(29.459)	(386.079)	438.626	(386.079)
Ativos totais por segmento (31 de dezembro de 2025)	1.742.416	49.351	168.992	74.327	782.025	(619.984)	2.197.127
Passivos totais por segmento (31 de dezembro de 2025)	1.639.116	7	38.029	29.354	268.837	(260.666)	1.714.677

(*) Eliminações de consolidação entre a Holding e suas controladas.



Notas Explicativas

TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.

Notas explicativas da Administração as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	31/12/2024						
	Rodovias	Energia	Porto	Outros	Holding	Eliminações (*)	Consolidado
Operações em continuidade							
Receita operacional líquida	1.152.704	-	-	-	-	-	1.152.704
Custos dos serviços prestados	(827.564)	-	-	-	-	-	(827.564)
Lucro bruto	325.140	-	-	-	-	-	325.140
Receitas (Despesas) operacionais	(140.892)	(443)	1.515	(685)	(125.788)	99.721	(166.572)
Lucro operacional antes do resultado financeiro	184.248	(443)	1.515	(685)	(125.788)	99.721	158.568
Resultado financeiro	(252.496)	1.562	83	(647)	71.241	-	(180.257)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	(68.248)	1.119	1.598	(1.332)	(54.547)	99.721	(21.689)
Imposto de renda e contribuição social	(47.338)	(200)	-	(2.595)	(14.871)	(1)	(65.005)
Resultado líquido das operações em continuidade	(115.586)	919	1.598	(3.927)	(69.418)	99.720	(86.694)
Resultado líquido das operações descontinuadas	62.143	42.863	-	-	105.006	(105.006)	105.006
Participação de acionistas não controladores	-	-	-	-	-	17.276	17.276
Lucro líquido do exercício	(53.443)	43.782	1.598	(3.927)	35.588	11.990	35.588
Ativos totais por segmento (31 de dezembro de 2024)	2.308.749	32.959	166.452	86.691	1.061.800	(889.652)	2.766.999
Passivos totais por segmento (31 de dezembro de 2024)	1.847.748	11	40.545	17.047	138.776	(185.991)	1.858.136

(*) Eliminações de consolidação entre a Holding e suas controladas.

Notas Explicativas**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas explicativas da Administração as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

31. Compromissos das concessões

O direito de exploração de infraestrutura é oriundo dos dispêndios realizados na construção de obras de melhoria em troca do direito de cobrar os usuários das rodovias pela utilização da infraestrutura. Por se tratar de serviços de construção/melhorias que representam potencial de geração de receita adicional, com a recuperação do investimento efetuado por meio dessa geração adicional de receita, estes possuem caráter de execução, e o reconhecimento das obrigações (de construir) e do direito (de explorar) é feito à medida que os serviços de construção são prestados.

Os compromissos relacionados às concessões das controladas, que representam potencial de geração de receita adicional, são:

a) Concer

A Concer assumiu a rodovia com a previsão de realizar investimentos significativos nos primeiros 12 anos da concessão e demais obras durante o contrato.

O Programa de Exploração da Rodovia (PER) que engloba parcialmente a NSS prevê investimentos e custos operacionais anuais. Conforme mencionado na Nota Explicativa nº 1.1. item “i”, a Companhia continua com suas atividades operacionais conforme liminares concedidas para reequilíbrio econômico do contrato. Os novos compromissos serão acordados entre o poder concedente e a Companhia.

Os custos e a receita de construção estão reconhecidos de acordo com o contrato de concessão e aditivos como segue:

	31/12/2025	31/12/2024
Receita de construção	5.608	27.562
Custo de construção	(5.608)	(27.562)
Total	-	-

b) Concebra

A Concebra assumiu as rodovias com a previsão de realizar investimentos significativos nos primeiros cinco anos da concessão. Com a anuência da ANTT, a Companhia também assumiu novos compromissos de investimentos como desvio de tráfego dentro do perímetro da cidade de Goiânia - GO (contorno de Goiânia), acesso ao aeroporto de Goiânia, dentre outros investimentos.

No entanto, a controlada apresentou pedido de relicitação, conforme Nota Explicativa nº 1.1, que consiste na devolução amigável da concessão e, conseqüentemente, as obrigações junto ao poder concedente deverão sofrer alterações significativas até que o contrato seja encerrado em definitivo, principalmente em relação aos investimentos na rodovia. Também cabe ressaltar que a Concebra está desobrigada a cumprir os investimentos do PER por decisão da arbitragem que analisa os desequilíbrios do contrato de concessão.

Notas Explicativas**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas explicativas da Administração as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Os custos e a receita de construção estão reconhecidos de acordo com o contrato de concessão como segue:

	31/12/2025	31/12/2024
Receita de construção	24.995	92.600
Custo de construção	(24.362)	(90.253)
Total	633	2.347

c) Transbrasiliana

De acordo com o programa nacional de concessão de rodovias, a Companhia assumiu a rodovia com a previsão de realizar investimentos durante o prazo da concessão. Os investimentos anuais remanescentes previstos no PER estão demonstrados a seguir:

Ano	Valor
2026	83.163
2027	80.250
2028	122.587
De 2029 a 2033	83.272
Total	369.272

Os custos e a receita de construção estão reconhecidos de acordo com o contrato de concessão como segue:

	31/12/2025	31/12/2024
Receita de construção	48.810	38.403
Custo de construção	(48.810)	(38.403)
Total	-	-

Ressalta-se que, além dos compromissos descritos acima, as controladas Concer, Concebra e Transbrasiliana não assumiram qualquer outro compromisso oneroso, quer seja outorga fixa ou variável, para operação das rodovias sob sua concessão.

32. Transações não caixa

No período findo em 31 de dezembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024, a Companhia realizou as transações destacadas a seguir que não envolveram caixa. Portanto, essas transações não estão refletidas nas demonstrações dos fluxos de caixa:

Transação	Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024
Compensação de Impostos, taxas e contribuições por meio de diferidos ativos oriundos de prejuízo fiscal conforme Nota Explicativa nº 7	-	3.272
Transferências entre ativo imobilizado e ativo intangível e intangível em construção	43.702	2.443
Reversão de obrigações de infraestrutura a realizar registradas no ativo intangível	-	9.442

Notas Explicativas**TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.**

Notas explicativas da Administração as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Transação	Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024
Transferências de bens de ativo intangível para ativos financeiros conforme Nota Explicativa nº 10	22.794	208.040
Transferência de participações a comercializar – Investimento Juno conforme Nota Explicativa nº 14	6.312	42.863
Transferência de ativo imobilizado para propriedades para investimento conforme Nota Explicativa nº 12	-	2.443
Dividendos propostos a serem pagos em período subsequente	23.809	29

33. Eventos subsequentes**i) Concebra – Produto 2D**

No dia 20 de janeiro de 2026, a Companhia recebeu através da ANTT, o respectivo produto, cujo valor de indenização apontado pelo Verificador Independente foi de R\$ 831.181. A Administração ressalta que tal estimativa foi elaborada com base em premissas do rito original de relicitação, utilizando data-base junho de 2024 para composição da base de ativos, não contemplando investimentos realizados posteriormente, tampouco refletindo as manifestações apresentadas pela Companhia na etapa de contraditório do produto anterior (2C), todavia em virtude dos saldos apresentados reconheceu o ajuste de impairment de forma conservadora conforme divulgado em Nota Explicativa nº 10.

* * *

Pareceres e Declarações / Relatório do Auditor Independente - Sem Ressalva

Aos Acionistas e Administradores da
TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A.
São Paulo – SP

Opinião

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

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

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir, intitulada “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas”.
Somos independentes em relação à Companhia, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade aplicáveis às auditorias de demonstrações contábeis de entidades de interesse público no Brasil, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Incerteza relevante relacionada com a continuidade operacional

Chamamos atenção para os eventos informados na Nota Explicativa no 1, que descreve que às demonstrações contábeis, individuais e consolidadas, foram elaboradas e estão sendo apresentadas no pressuposto de continuidade operacional. Adicionalmente, a citada nota explicativa descreve a situação de incerteza sobre os contratos de concessão de determinadas controladas e controlada em conjunto que, no encerramento do exercício findo em 31 de dezembro de 2025, se encontravam em situações de relicitação, arbitragens pendentes de conclusão quanto ao balanceamento econômico/financeiro e possível repactuação dos citados contratos. Em novembro de 2023, as concessionárias controladas protocolaram junto ao Ministério dos Transportes uma proposta de otimização e readequação dos contratos de concessões pela Portaria 848. Desde então, após a aprovação de otimização contratual pela Agência Nacional de Transportes Terrestres (ANTT), em 22 de dezembro de 2024, o Tribunal de Contas da União (TCU) admitiu a solicitação de solução consensual. Ainda existem diversas etapas a serem cumpridas, considerando a renegociação entre as partes em relação ao atendimento das premissas públicas estabelecidas na Portaria 848 e na política pública de outorgas, bem como análise, pela ANTT e pelo TCU quanto ao reequilíbrio proposto no novo termo aditivo de otimização e readequação do contrato de concessão (dentre outros assuntos). Estes assuntos, em adição ao capital circulante líquido negativo da Companhia em 31 de dezembro de 2025, nos montantes de R\$ 31.419 mil e R\$ 752.904 mil (individual e consolidado, respectivamente), indicam a existência de incerteza relevante que pode levantar dúvida significativa quanto à capacidade de continuidade operacional da Companhia e de suas controladas. Os planos e ações que estão sendo desenvolvidos pela administração para o reestabelecimento do equilíbrio econômico-financeiro e a necessária geração de caixa da Companhia e das suas controladas estão descritos na Nota Explicativa no 1. Nossa conclusão não está ressalvada com relação a esses assuntos.

Principais Assuntos de Auditoria (PAA)

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações contábeis individuais e consolidadas e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos. Além do assunto descrito na seção “Incerteza relevante relacionada com a continuidade operacional”, determinamos que os assuntos descritos a seguir são os principais assuntos de auditoria a serem comunicados em nosso relatório.

a. Ativo financeiro indenizável – Trâmites regulatórios e controles patrimoniais

Motivo pelo qual o assunto foi considerando um principal assunto de auditoria

Conforme Notas Explicativas no 10 a Companhia vem realizando discussões junto ao Poder Concedentes (ANTT), iniciadas em anos anteriores, visando estabelecer as condições de prestação dos serviços de manutenção, conservação, operação e monitoramento da rodovia, bem como da execução dos investimentos essenciais contemplados no Contrato Original de Concessão, além da definição quanto ao término da concessão e o direito que a Companhia teria direito à indenização referente aos investimentos vinculados a título de bens reversíveis, não depreciados ou amortizados, ajustados pela remuneração nos termos dos critérios definidos na Resolução da ANTT. Adicionalmente, no ano calendário de 2023, foi interposta Ação Civil Pública, processo no 1009673-31.2023.4.06.3802, pela Justiça Federal da 4ª Vara Federal Cível e Criminal da SSJ de Uberaba-MG, culminando com a

decisão judicial para que a Companhia dê continuidade à prestação dos serviços na rodovia até a conclusão do procedimento de relicitação ou até eventual repactuação da concessão nos termos da Portaria nº 848 de 25 de agosto de 2023 do Ministério dos Transportes, mediante a manutenção da mesma tarifa praticada e, sobretudo, determinando à ANTT que a reajustasse para incorporar o IPCA acumulado em um prazo de 30 dias (não atendido pela ANTT).

As discussões junto ao Poder Concedente pelo levantamento de haveres e deveres e, respectivamente, a adequada avaliação de saldos indenizáveis ainda se encontravam em andamento em 31 de dezembro de 2025. Devido a relevância dos valores envolvidos a título de ativo financeiro/indenizável (R\$ 883.465 mil), a natureza e extensão do esforço de auditoria necessário para tratar o assunto, incluindo o grau de conhecimento necessário e elevado grau de julgamento envolvido, consideramos o assunto como significativo e um principal assunto de auditoria.

Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros:

- Revisão do 2o Termo Aditivo e entendimento necessário para avaliação da política contábil correspondente adotada pela administração e avaliação dos respectivos resultados;
- Avaliação do desenho da estrutura de controles internos implementados pela administração relacionados com a análise do valor indenizável vinculados aos bens reversíveis;
- Avaliação das análises preparadas pela administração e eventuais trâmites regulatórios em curso envolvendo a Companhia e o Poder Concedente (conforme Nota Explicativa no 1);
- Efetuamos procedimentos de auditoria sobre os ativos indenizáveis, como recálculo, análise dos contratos de concessão, testes sobre a existência e valoração dos ativos correspondentes aos bens reversíveis e indenizáveis, que fazem parte e/ou resultam no ativo financeiro, verificando os mesmos foram registrados conforme os critérios estabelecidos pelo Poder concedente (Resolução ANTT no 5.860/2019, 6.063/2025 e o Decreto no 9.957/2019). Adicionalmente, obtivemos laudos/estudos de avaliador independente contratado pelo Poder Concedente que, apesar de ainda estar em discussão, apresenta valores indenizáveis, preparados por uma fonte independente, cuja conclusão apresentou indicativos de redução ao valor recuperável ("impairment") sobre os saldos contábeis (conforme Nota Explicativa nos 1 e 10), estes por sua vez realizados pela Administração para adequada divulgação dos saldos contábeis em 31 de dezembro de 2025;
- Avaliação se as divulgações nas notas explicativas estão consistentes com as informações e representações obtidas da administração.

Com base nos procedimentos efetuados, identificamos deficiência significativa nos controles vinculados à gestão patrimonial dos bens reversíveis registrados ao ativo financeiro, relacionada com a ausência de segregação individualizada dos bens por trecho (rotas), não impactando o valor total do ativo financeiro/indenizável em 31 de dezembro de 2025, bem como, não alterou nossa avaliação quanto à natureza, época e extensão de nossos procedimentos substantivos de auditoria planejados para obtermos evidências apropriadas e suficientes de auditoria referentes aos valores consignados na citada rubrica.

Embora tenhamos identificado deficiência significativa, consideramos que são razoáveis as premissas e metodologias utilizadas pela administração da Companhia para fins de registro, atualização e divulgação dos saldos, estando as informações apresentadas consistentes com as informações analisadas em nossos procedimentos de auditoria no contexto daquelas demonstrações contábeis individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

b. Avaliação do valor recuperável do ativo intangível

Motivo pelo qual o assunto foi considerado um principal assunto de auditoria

Conforme Nota Explicativa no 16, o direito de exploração da concessão apresenta valores expressivos em relação ao conjunto das demonstrações contábeis da Companhia. O ativo intangível e intangível em construção os montantes de R\$ 451.478 mil e 212.330 mil, respectivamente, são formados, substancialmente, pelo direito da outorga da concessão de rodovia e pelos gastos incorridos na construção ou melhoria da infraestrutura, utilizada para prestação dos serviços, que englobam a operação e a manutenção da infraestrutura durante o prazo determinado de concessão. As práticas contábeis adotadas no Brasil e as IFRS Accounting Standards requerem que a Companhia realize anualmente o teste de recuperabilidade dos valores registrados quando da existência de indicativos de perdas de recuperabilidade econômica.

O teste de recuperabilidade dos ativos envolve alto grau de subjetividade e julgamento por parte da administração, baseado no método do fluxo de caixa descontado, considerando-se premissas complexas subjetivas e significativas definidas pela administração, tais como tarifas, custos de manutenção, taxa de desconto, projeção de inflação, crescimento econômico, dentre outras. Dessa forma, a utilização de diferentes premissas pode modificar significativamente as perspectivas de realização do ativo intangível e a eventual necessidade de registro de ajuste por redução ao valor recuperável, com consequente impacto nas demonstrações contábeis, tendo sido considerada uma área de risco devido às incertezas inerentes ao processo de determinação das estimativas e julgamentos envolvidos. Em função desses aspectos, esse tema foi considerado um principal assunto de auditoria em nossa auditoria do exercício corrente.

Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros:

- Avaliação do desenho da estrutura de controles internos implementados pela administração relacionados com a análise do valor recuperável;
- Avaliação das análises preparadas pela administração, com o auxílio de nossos especialistas internos em finanças corporativas, a fim de verificar a razoabilidade do modelo utilizado na avaliação da administração, a coerência lógica e aritmética das projeções de fluxos de caixa, bem como avaliação da consistência das principais informações e premissas utilizadas nas projeções de fluxos de caixa futuros mediante a comparação com orçamentos elaborados pela Diretoria Executiva e premissas adotadas e dados de mercado (como receita de vendas e custos de manutenção), além das taxas de desconto e demais dados considerados;
- Discussão com a administração sobre o plano de negócios;
- Desafio das premissas utilizadas pela administração, visando corroborar se existiriam premissas não consistentes e/ou que deveriam ser revisadas;
- Avaliação da adequação das divulgações da Companhia sobre determinadas premissas sensíveis utilizadas no teste de recuperabilidade, ou seja, aquelas com efeito significativo na determinação do valor recuperável dos ativos objeto do teste de

recuperabilidade; e

- Avaliação se as divulgações nas notas explicativas estão consistentes com as informações e representações obtidas da administração.

Com base nos procedimentos efetuados, consideramos que são razoáveis as premissas e metodologias utilizadas pela Companhia para avaliar o valor recuperável do ativo intangível, estando as informações apresentadas nas demonstrações contábeis consistentes com as informações analisadas em nossos procedimentos de auditoria no contexto daquelas demonstrações contábeis individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Outros assuntos

Demonstrações do Valor Adicionado

As demonstrações individuais e consolidadas do valor adicionado (DVA) referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de IFRS, foram submetidas a procedimentos de auditoria executados em conjunto com a auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas da Companhia. Para a formação de nossa opinião, avaliamos se essas demonstrações estão conciliadas com as demonstrações contábeis individuais e consolidadas e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos na NBCTG 09 – Demonstração do Valor Adicionado. Em nossa opinião, essas demonstrações do valor adicionado foram adequadamente elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa Norma e são consistentes em relação às demonstrações contábeis individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Outras informações que acompanham as demonstrações contábeis individuais e consolidadas e o relatório do auditor

A administração da Companhia é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração.

Nossa opinião sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas não abrange o Relatório da Administração e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório.

Em conexão com a auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas, nossa responsabilidade é a de ler o Relatório da Administração e, ao fazê-lo, considerar se esse relatório está, de forma relevante, inconsistente com as demonstrações contábeis ou com nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparenta estar distorcido de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante no Relatório da Administração, somos requeridos a comunicar esse fato. Não temos nada a relatar a este respeito.

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

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

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

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

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis individuais e consolidadas, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações contábeis. Como parte da auditoria realizada de acordo com as internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtivemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais;
- obtivemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Companhia e suas controladas;
- avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração;
- concluímos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações contábeis ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Companhia a não mais se manter em continuidade operacional;
- avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações contábeis individuais e consolidadas, inclusive as divulgações e se as demonstrações contábeis individuais e consolidadas representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada;
- obtivemos evidência de auditoria apropriada e suficiente referente às informações financeiras das entidades ou atividades de negócio

do grupo para expressar uma opinião sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas. Somos responsáveis pela direção, supervisão e desempenho da auditoria do grupo e, consequentemente, pela opinião de auditoria. Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance e da época dos trabalhos de auditoria planejados e das constatações significativas de auditoria, inclusive as deficiências significativas nos controles internos que, eventualmente, tenham sido identificadas durante nossos trabalhos. Fornecemos também aos responsáveis pela governança declaração de que cumprimos com as exigências éticas relevantes, incluindo os requisitos aplicáveis de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar, consideravelmente, nossa independência, incluindo, quando aplicável, as respectivas salvaguardas.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações contábeis do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os principais assuntos de auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

São Paulo, 06 de março de 2026

Grant Thornton Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP-025.583/O-1

Thiago Bragatto
Contador CRC 1SP-234.100/O-4

Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

O Conselho Fiscal da TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A., no uso de suas atribuições legais e estatutárias, de acordo com o disposto no artigo 163, da Lei nº 6.404/76, examinou o Relatório Anual de Administração, as Demonstrações Financeiras e a proposta da Destinação do Resultado, documentos esses relativos ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2025, da Controladora e Consolidado.

Nossos exames foram complementados por análise de documentos e, substancialmente, por informações e esclarecimentos prestados pelos Auditores Independentes e pela Administração da Companhia.

Desta forma, tendo em conta ainda, o Relatório dos Auditores Independentes sobre as Demonstrações Financeiras, emitido pela GRANT THORNTON Auditores Independentes Ltda., em 06 de março de 2026, sem ressalvas, contendo “incerteza relevante relacionada com a continuidade operacional”, mencionados na Nota Explicativa nº 1, que descreve que “às demonstrações contábeis, individuais e consolidadas, foram elaboradas e estão sendo apresentadas no pressuposto de continuidade operacional.

Adicionalmente, a citada nota explicativa descreve a situação de incerteza sobre os contratos de concessão de determinadas controladas e controlada em conjunto que, no encerramento do exercício findo em 31 de dezembro de 2025, se encontravam em situações de relicitação, arbitragens pendentes de conclusão quanto ao balanceamento econômico/financeiro e possível repactuação dos citados contratos”.

O CONSELHO FISCAL, opina que os referidos documentos estão em condições de serem apreciados na Assembleia Geral Ordinária de Acionistas para deliberação.

São Paulo, 06 de março de 2026.

Paulo Roberto Franceschi
Rodolfo Torres dos Santos
Vanderlei Dominguez da Rosa

Pareceres e Declarações / Relatório Resumido do Comitê de Auditoria (estatutário, previsto em regulamentação específica da CVM)

Os membros do Comitê de Riscos e Auditoria ("CRA"), da TPI – TRIUNFO PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A. ("Companhia"), sociedade com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Olimpíadas, nº 205, 14º andar, inscrita no CNPJ/ME sob o nº 03.014.553/0001-91, em cumprimento às disposições legais e ao Regimento Interno do Comitê de Riscos e Auditoria, elaboraram o presente Relatório Anual das Atividades do Comitê, relativas ao exercício de 2025. O Comitê, em conformidade com calendário anual de reuniões, previamente discutido e aprovado por seus membros, e respeitada a periodicidade máxima bimestral, realizou 11 reuniões ordinárias no período de abril de 2025 a fevereiro de 2026. Além das reuniões ordinárias, também foram realizadas reuniões extraordinárias, abordando os seguintes temas:

- (i) aprovação das atividades a serem executadas pelo CRA no exercício de 2025;
- (ii) discussão e aprovação do planejamento, da metodologia, do escopo e do plano de trabalho relativos à auditoria interna e aos controles internos da Companhia, para o exercício de 2025;
- (iii) acompanhamento do progresso e do resultado das atividades de auditoria interna nas empresas do Grupo TPI;
- (iv) acompanhamento da efetividade dos controles internos e da revisão da matriz de riscos da TPI;
- (v) monitoramento da implementação e aprimoramento dos controles internos recomendados pela auditoria interna;
- (vi) acompanhamento dos procedimentos adotados pela área de Tecnologia da Informação, para a segurança de informações e dados administrados pela Companhia;
- (vii) conhecimento e apreciação das principais contingências tributárias, cíveis e administrativas;
- (viii) acompanhamento dos processos de arbitragem nos quais a Companhia é parte, ou seja, litígios envolvendo Juno, Viracopos e Concer;
- (ix) acompanhamento do desfecho da negociação envolvendo a empresa Juno em decorrência do resultado da arbitragem relativa ao direito de preferência na alienação das ações da coligada Tijoá Participações e Investimentos S.A.
- (x) acompanhamento da Campanha de Compliance realizada pela Companhia;
- (xi) acompanhamento do andamento do projeto relacionado ao Terminal Portuário Brites;
- (xii) discussão, acompanhamento e deliberação sobre o fluxo e o tratamento das denúncias, recebidas por meio do "Canal Confidencial" da Companhia, que se enquadram no escopo das atividades do CRA;
- (xiii) acompanhamento dos processos investigativos e das ações corretivas adotadas pela Companhia para as denúncias de impacto alto e crítico;
- (xiv) acompanhamento e análise dos procedimentos e das cotações para a contratação do auditor independente, responsável pela auditoria das Demonstrações Contábeis da Companhia;
- (xv) realização de entrevista com o auditor independente, com a finalidade de avaliar sua metodologia de trabalho e sua conformidade com as Normas Brasileiras de Contabilidade aplicáveis às empresas de Auditoria Independente;
- (xvi) debate do escopo e do planejamento das atividades da auditoria externa;
- (xvii) análise das Demonstrações Contábeis trimestrais e anual, acompanhadas de discussões com o Auditor Independente da Companhia;
- (xviii) acompanhamento das ações desempenhadas pelo Comitê Triunfo de Sustentabilidade;
- (xix) monitoramento da contratação de Partes Relacionadas, por meio do trabalho realizado pela Auditoria Interna;
- (xx) discussões e recomendações referentes à Política de Gerenciamento de Riscos corporativos;
- (xxi) acompanhamento da efetividade do Programa de Integridade da Companhia, por meio da atualização e análise das atividades realizadas pela área de Compliance;
- (xxii) acompanhamento das cotações e da contratação de empresa especializada para realização da auditoria interna no ano de 2026;
- (xxiii) acompanhamento da contratação de consultoria a ser realizada a partir de 2026, especializada em Gerenciamento de Riscos Corporativos, e de Avaliação do Conselho de Administração;
- (xxiv) emissão de parecer do Comitê de Riscos e Auditoria acerca das Demonstrações Contábeis;
- (xxv) encaminhamento de recomendações ao Conselho de Administração, relacionadas a matérias sobre as quais o CRA deve se manifestar, conforme suas atribuições regulamentares; e
- (xxvi) deliberação sobre a emissão do Relatório Anual Resumido das Atividades do Comitê de Riscos e Auditoria em 2025.

Durante o exercício de 2025 (cf. item viii), a atuação do Comitê abrangeu uma análise do andamento das principais contingências, através de atualização pela área jurídica da Companhia dos processos discutidos anteriormente com os escritórios externos que patrocinam as causas.

Ademais, os membros do CRA declararam que:

- (a) acompanharam os trabalhos da Grant Thornton Auditores Independentes Ltda, por meio de indagações e discussões;
- (b) verificaram a independência, a qualidade e a adequação às necessidades da Companhia dos serviços prestados pelos auditores independentes;
- (c) monitoraram a qualidade e a integridade dos mecanismos de controles internos da Companhia;
- (d) avaliaram e monitoraram as exposições de risco da Companhia;
- (e) avaliaram e monitoraram a adequação das transações com partes relacionadas realizadas pela Companhia; e
- (f) formalizaram indagações sobre atos e transações relevantes praticados pelos administradores da Companhia, no que tange às Demonstrações Contábeis.

Com base na revisão realizada, nas informações e esclarecimentos recebidos, e considerando tanto o Relatório da Administração quanto o Relatório do Auditor Independente, os membros do Comitê de Riscos e Auditoria declararam que avaliaram as Demonstrações Contábeis relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025, com ênfase na aplicação das práticas contábeis adotadas e no cumprimento das normas pertinentes, considerando que estas são adequadas e refletem com qualidade todas as informações da Companhia nelas contidas. Em razão disso, recomendam que as Demonstrações Contábeis sejam submetidas à apreciação do Conselho de Administração da Companhia. Por fim, o Comitê foi informado, ainda, sobre a atualização detalhada dos trabalhos realizados pela Companhia, sobre o resultado das atividades da auditoria interna, bem como sobre a dinâmica de trabalho em cada negócio da Companhia.

São Paulo, 06 de março de 2026.

Amin Alves Murad
Bruno Shigueyoshi Oshiro
André Steagall Gertsenchtein

Pareceres e Declarações / Parecer ou Relatório Resumido, se houver, do Comitê de Auditoria (estatutário ou não)

O Comitê de Riscos e Auditoria da TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A. (TPI), de acordo com as atribuições definidas em seu Regimento Interno e no Regulamento do Novo Mercado, no uso de sua competência, verificou que os procedimentos adotados pela TPI para elaboração de suas Demonstrações Contábeis Individuais e Consolidadas, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025, foram realizados de maneira adequada. Adicionalmente, considerando as análises realizadas pelo Conselho Fiscal da Companhia, o relatório de auditoria elaborado pela GRANT THORNTON Auditores Independentes Ltda., bem como as informações e esclarecimentos recebidos ao longo do período, considera que os referidos documentos estão adequados e recomenda que sejam submetidos à apreciação do Conselho de Administração.

São Paulo, 06 de março de 2026

COMITÊ DE RISCOS E AUDITORIA

Coordenador do Comitê: Amin Alves Murad

Membro Independente do Comitê: Bruno Shigueyoshi Oshiro

Membro Independente do Comitê: André Steagall Gertsenchtein

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Em observância às disposições constantes no artigo 27 inciso VI da Resolução CVM nº 80/22, de 29 de março de 2022, a Diretoria da Companhia declara que discutiu, reviu e concordou, por unanimidade, com as opiniões expressas no Relatório da GRANT THORTON Auditores Independentes Ltda. sobre as Demonstrações Financeiras da Companhia, emitido em 06 de março de 2026 e com as demonstrações contábeis relativas ao período encerrado em 31 de dezembro de 2025.

São Paulo, 06 de março de 2026.

Carlo Alberto Bottarelli
Diretor Presidente

Marcos Paulo Fernandes Pereira
Diretor Administrativo-Financeiro

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

Em observância às disposições constantes no artigo 27 inciso VI da Resolução CVM nº 80/22, de 29 de março de 2022, a Diretoria da Companhia declara que discutiu, reviu e concordou, por unanimidade, com as opiniões expressas no Relatório da GRANT THORTON Auditores Independentes Ltda. sobre as Demonstrações Financeiras da Companhia, emitido em 06 de março de 2026 e com as demonstrações contábeis relativas ao período encerrado em 31 de dezembro de 2025.

São Paulo, 06 de março de 2026.

Carlo Alberto Bottarelli
Diretor Presidente

Marcos Paulo Fernandes Pereira
Diretor Administrativo-Financeiro