Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital 1

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo 2

Balanço Patrimonial Passivo 3

Demonstração do Resultado 4

Demonstração do Resultado Abrangente 5

Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) 6

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 31/12/2025 7

DMPL - 01/01/2024 à 31/12/2024 8

Demonstração de Valor Adicionado 9

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho 10

Notas Explicativas 14

Proposta de Orçamento de Capital 36

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes 37

Pareceres e Declarações

Relatório do Auditor Independente - Sem Ressalva 39

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras 42

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente 43

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidade)	Último Exercício Social 31/12/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	875.448.805
Preferenciais	0
Total	875.448.805
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2025	Penúltimo Exercício 31/12/2024
1	Ativo Total	2.900.028	2.830.756
1.01	Ativo Circulante	325.966	360.556
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	29.720	81.617
1.01.03	Contas a Receber	31.758	27.493
1.01.03.01	Clientes	31.758	27.493
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	264.488	251.446
1.01.08.03	Outros	264.488	251.446
1.01.08.03.01	Ativo financeiro de concessão	256.978	245.084
1.01.08.03.02	Outros ativos circulantes	7.510	6.362
1.02	Ativo Não Circulante	2.574.062	2.470.200
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.959.028	1.904.673
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	1.959.028	1.904.673
1.02.01.10.03	Ativo financeiro de concessão	1.959.028	1.904.673
1.02.03	Imobilizado	154.255	84.067
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	11.815	12.428
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	142.440	71.639
1.02.04	Intangível	460.779	481.460
1.02.04.01	Intangíveis	460.779	481.460

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2025	Penúltimo Exercício 31/12/2024
2	Passivo Total	2.900.028	2.830.756
2.01	Passivo Circulante	526.223	414.199
2.01.02	Fornecedores	21.327	18.433
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	21.327	18.433
2.01.03	Obrigações Fiscais	60.766	69.226
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	60.766	69.226
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	60.766	69.226
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	201.604	183.424
2.01.04.02	Debêntures	201.604	183.424
2.01.05	Outras Obrigações	242.526	143.116
2.01.05.02	Outros	242.526	143.116
2.01.05.02.04	Dividendos e juros sobre o capital próprio	229.014	127.798
2.01.05.02.05	Indenização de sinistros a apropriar	0	48
2.01.05.02.07	Outros passivos circulantes	13.512	15.270
2.02	Passivo Não Circulante	430.215	574.187
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	98.029	281.320
2.02.01.02	Debêntures	98.029	281.320
2.02.03	Tributos Diferidos	332.186	292.867
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	332.186	292.867
2.03	Patrimônio Líquido	1.943.590	1.842.370
2.03.01	Capital Social Realizado	882.644	875.449
2.03.04	Reservas de Lucros	1.060.946	966.921
2.03.04.01	Reserva Legal	85.011	68.961
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	975.935	806.488
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	91.472

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
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	582.755	558.657
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-117.477	-103.809
3.02.01	Energia elétrica comprada para revenda	-44.050	-24.337
3.02.02	Depreciação e amortização	-21.949	-21.676
3.02.03	Encargos de uso de rede elétrica e de conexão	-17.926	-16.961
3.02.04	Materiais e serviços de terceiros	-13.324	-20.252
3.02.05	Pessoal	-10.598	-9.121
3.02.06	Seguros	-5.437	-4.378
3.02.07	Outros custos operacionais	-4.193	-7.084
3.03	Resultado Bruto	465.278	454.848
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.791	-1.149
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-1.818	-1.280
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	27	131
3.04.04.01	Outras receitas operacionais, líquidas	27	131
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	463.487	453.699
3.06	Resultado Financeiro	-32.793	-59.924
3.06.01	Receitas Financeiras	16.859	11.201
3.06.02	Despesas Financeiras	-49.652	-71.125
3.06.02.01	Juros e V.M. - Debêntures	-48.219	-69.885
3.06.02.03	Outros	-1.433	-1.240
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	430.694	393.775
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-109.703	-134.058
3.08.01	Corrente	-70.384	-91.414
3.08.02	Diferido	-39.319	-42.644
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	320.991	259.717
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	320.991	259.717
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,36666	0,29667
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,36666	0,29667

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
4.01	Lucro Líquido do Período	320.991	259.717
4.03	Resultado Abrangente do Período	320.991	259.717

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
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	307.829	288.739
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	195.736	175.857
6.01.01.01	Lucro antes dos tributos sobre o lucro	430.694	393.775
6.01.01.02	Remuneração do ativo financeiro de concessão	-304.800	-309.454
6.01.01.03	Juros e variação monetária	48.197	69.861
6.01.01.04	Depreciação e amortização	21.949	21.676
6.01.01.05	Repactuação do risco hidrológico	-348	0
6.01.01.06	Outros	44	-1
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	230.448	217.056
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-4.234	-2.083
6.01.02.02	Ativo financeiro de concessão	238.551	227.847
6.01.02.03	Outros ativos	-5.093	-4.055
6.01.02.04	Fornecedores	3.201	1.506
6.01.02.05	Indenização de sinistros a apropriar	-48	-4.734
6.01.02.06	Outros passivos	-1.929	-1.425
6.01.03	Outros	-118.355	-104.174
6.01.03.01	Pagamento de juros sobre debêntures	-27.868	-39.114
6.01.03.02	Pagamento de imposto de renda e contribuição social	-90.487	-65.060
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-71.459	-67.718
6.02.01	Aplicação no imobilizado e intangível	-71.459	-67.718
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-288.267	-203.817
6.03.01	Pagamento de debêntures	-185.462	-200.067
6.03.02	Aumento de capital	7.195	0
6.03.03	Pagamento de imposto de renda de juros sobre o capital próprio	0	-3.750
6.03.04	Pagamento de dividendos	-110.000	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-51.897	17.204
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	81.617	64.413
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	29.720	81.617

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	875.449	0	966.921	0	0	1.842.370
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	875.449	0	966.921	0	0	1.842.370
5.04	Transações de Capital com os Sócios	7.195	0	-91.472	-105.000	0	-189.277
5.04.01	Aumentos de Capital	7.195	-7.195	0	0	0	0
5.04.06	Dividendos	0	0	-91.472	0	0	-91.472
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-105.000	0	-105.000
5.04.08	Adiantamento para futuro aumento de capital	0	7.195	0	0	0	7.195
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	320.991	0	320.991
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	320.991	0	320.991
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	185.497	-215.991	0	-30.494
5.06.04	Reserva legal	0	0	16.050	-16.050	0	0
5.06.05	Dividendos mínimos obrigatórios	0	0	0	-30.494	0	-30.494
5.06.06	Reserva de retenção de lucros	0	0	169.447	-169.447	0	0
5.07	Saldos Finais	882.644	0	1.060.946	0	0	1.943.590

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	875.449	0	731.877	0	0	1.607.326
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	875.449	0	731.877	0	0	1.607.326
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	91.472	-91.472	0	0
5.04.11	Dividendos adicionais propostos	0	0	91.472	-91.472	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	259.717	0	259.717
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	259.717	0	259.717
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	143.572	-168.245	0	-24.673
5.06.06	Reserva legal	0	0	12.986	-12.986	0	0
5.06.07	Dividendos mínimos obrigatórios	0	0	0	-24.673	0	-24.673
5.06.08	Reserva de retenção de lucros	0	0	130.586	-130.586	0	0
5.07	Saldos Finais	875.449	0	966.921	0	0	1.842.370

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
7.01	Receitas	613.171	585.974
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	308.344	276.389
7.01.02	Outras Receitas	304.827	309.585
7.01.02.01	Remuneração do ativo financeiro de concessão	304.800	309.454
7.01.02.02	Outras receitas operacionais, líquidas	27	131
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-82.204	-68.139
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-13.590	-20.658
7.02.04	Outros	-68.614	-47.481
7.02.04.01	Energia elétrica comprada para revenda	-44.050	-24.337
7.02.04.02	Encargos de uso de rede elétrica e de conexão	-17.926	-16.961
7.02.04.03	Repactuação do risco hidrológico	348	0
7.02.04.04	Outros	-6.986	-6.183
7.03	Valor Adicionado Bruto	530.967	517.835
7.04	Retenções	-21.949	-21.676
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-21.949	-21.676
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	509.018	496.159
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	16.859	11.201
7.06.02	Receitas Financeiras	16.859	11.201
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	525.877	507.360
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	525.877	507.360
7.08.01	Pessoal	9.307	7.913
7.08.01.01	Remuneração Direta	6.590	5.518
7.08.01.02	Benefícios	1.244	1.148
7.08.01.03	F.G.T.S.	427	299
7.08.01.04	Outros	1.046	948
7.08.01.04.01	Participações nos resultados	1.046	948
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	140.270	161.076
7.08.02.01	Federais	140.140	161.019
7.08.02.02	Estaduais	130	57
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	49.881	71.354
7.08.03.01	Juros	48.219	69.885
7.08.03.02	Aluguéis	238	239
7.08.03.03	Outras	1.424	1.230
7.08.03.03.01	Outras despesas financeiras	1.424	1.230
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	135.494	116.145
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	105.000	0
7.08.04.02	Dividendos	30.494	116.145
7.08.05	Outros	190.925	150.872
7.08.05.01	Encargos setoriais	5.428	7.300
7.08.05.02	Reserva legal	16.050	12.986
7.08.05.03	Reserva de retenção de lucros	169.447	130.586

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,

A Administração da Companhia Energética Jaguara ("Jaguara" ou "Companhia") tem a satisfação de submeter à sua apreciação o Relatório da Administração e as correspondentes Demonstrações Financeiras, acompanhadas do Relatório dos Auditores Independentes, relativas ao exercício social findo em 31.12.2025. As informações estão apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

1. Perfil Institucional

A Jaguara é uma sociedade anônima cujo objeto social é a geração de energia elétrica, podendo negociar créditos de carbono decorrentes de suas atividades e constituir consórcios. A Companhia detém a concessão outorgada pela Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel) para explorar a Usina Hidrelétrica Jaguara, no regime de cotas, com vigência até junho de 2048.

A Usina está localizada no Rio Grande, na divisa dos Estados de São Paulo – município de Rifaina - e Minas Gerais – município de Sacramento, com capacidade instalada de 424,0 MW e energia assegurada de 324,0 MW médios.

A Companhia não possui empregados e sua administração é realizada pela ENGIE Brasil Energia S.A. ("ENGIE Brasil Energia" ou "ENGIE"), que cobra os seus honorários mediante contrato de prestação de serviços e reembolso das despesas com o pessoal.

2. Controle Acionário

A totalidade do capital social da Companhia pertence à ENGIE Brasil Energia. Sediada em Florianópolis, a ENGIE é uma plataforma de investimentos em infraestrutura em energia, atuante nas atividades de geração centralizada, transmissão e *trading* de energia elétrica. Atua ainda indiretamente no segmento de transporte de gás, por meio de participação societária na Transportadora Associada de Gás S.A. – TAG.

3. Ambiente Macroeconômico

Em 2025, a economia global cresceu de forma moderada, sustentado pelo crescimento dos emergentes, principalmente da Índia e China, e pela economia dos Estados Unidos, impulsionados por investimentos em tecnologia e inteligência artificial. A inflação continuou desacelerando e permitiu algum alívio monetário, embora riscos como protecionismo e fragilidades fiscais de emergentes tenham permanecido.

No Brasil, o PIB registrou ritmo inferior ao apresentado no ano anterior, apoiado pelo desempenho da agropecuária, pela resiliência do mercado de trabalho e pela sustentação do consumo das famílias. Por outro lado, os setores mais sensíveis ao ciclo econômico foram limitados pelos juros elevados e pelo menor impulso fiscal. A inflação encerrou o ano em 4,2%, acima da meta, mas em convergência, favorecida pela valorização do real, com a taxa de câmbio caindo para R$ 5,50.

4. Desempenho Operacional

Em 2025 a geração bruta da Companhia foi de 1.880,1 GWh, desempenho 23,8% inferior à observada em 2024, que foi de 2.465,9 GWh. O índice de disponibilidade, considerando-se as paradas programadas, atingiu 94,51%, 4,30 p.p. inferior ao obtido em 2024, de 98,81%.

Importante destacar que a Usina é operada remotamente desde 2018 do Centro de Operação da Geração (COG) localizado em Florianópolis, na sede da ENGIE Brasil Energia, garantindo assim maior padronização, confiabilidade e eficiência operacional ao empreendimento. Além disso, em 2025 iniciaram as obras de modernização que estão sendo realizadas em suas unidades geradoras, previstas para estender-se até 2028.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

5. Desempenho Econômico-Financeiro

Indicadores de resultado	2025	2024	Var. (R$)	Var. (%)
Receita operacional líquida	582.755	558.657	24.098	4,3
Lucro bruto	465.278	454.848	10.430	2,3
Margem bruta	79,8%	81,4%		(1,6 p.p.)
Ebitda (Lajida)[1]	485.436	475.375	10.061	2,1
Margem Ebitda	83,3%	85,1%		(1,8 p.p.)
Depreciação e amortização	(21.949)	(21.676)	(273)	1,3
Resultado financeiro	(32.793)	(59.924)	27.131	(45,3)
Imposto de renda e contribuição social	(109.703)	(134.058)	24.355	(18,2)
Lucro líquido do exercício	320.991	259.717	61.274	23,6

[1] Ebitda (Lajida): lucro líquido + imposto de renda e contribuição social + resultado financeiro + depreciação e amortização

5.1 Receita operacional líquida

Em 2025, a receita operacional líquida da Companhia apresentou acréscimo de R$ 24.098 mil (4,3%), atingindo R$ 582.755 mil, frente aos R$ 558.657 mil reconhecidos em 2024. Essa variação é consequência, substancialmente, da combinação dos seguintes eventos: (i) aumento de R$ 23.069 mil na receita com transações de energia, sendo composto por: (i.i) aumento de R$ 26.260 mil na receita das operações de energia elétrica de contratos bilaterais; (i.ii) decréscimo de R$ 3.191 mil nas transações realizadas no mercado de curto prazo. Além disso, contribui com a variação positiva: (ii) aumento de R$ 5.700 mil referente à receita de prestação de serviços, motivado pela atualização monetária prevista nos contratos, atenuado por: (iii) redução de R$ 4.654 mil na remuneração do ativo financeiro de concessão, motivado, substancialmente, pela redução do IPCA entre os exercícios em comparação. Mais detalhes sobre o item (i) estão comentados no item “transações de energia” apresentado a seguir.

5.2 Custos da energia vendida

	2025	2024	Var. (R$)	Var. (%)
Energia elétrica comprada para revenda	44.050	24.337	19.713	81,0
Depreciação e amortização	21.949	21.676	273	1,3
Encargos de uso de rede elétrica e de conexão	17.926	16.961	965	5,7
Materiais e serviços de terceiros	13.324	20.252	(6.928)	(34,2)
Pessoal	10.598	9.121	1.477	16,2
Seguros	5.437	4.378	1.059	24,2
Outros custos operacionais	4.193	7.084	(2.891)	(40,8)
	117.477	**103.809**	**13.668**	**13,2**

Os custos da energia vendida aumentaram em R$ 13.668 mil (13,2%) entre os exercícios em comparação, passando de R$ 103.809 mil em 2024 para R$ 117.477 mil em 2025. Tal variação decorre, essencialmente, do comportamento dos componentes a seguir:

a) **Energia elétrica comprada para revenda:** acréscimo de R$ 19.713 mil entre os exercícios em análise. Mais detalhes sobre as variações estão comentados no item “transações de energia” apresentado a seguir.

b) **Materiais e serviços de terceiros:** redução de R$ 6.928 mil entre os exercícios, substancialmente impactada pela redução nos custos de implementação de projetos não relacionados à modernização, bem como pelo reconhecimento em 2025 de créditos extemporâneos de PIS e COFINS sobre serviços realizados em 2024.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

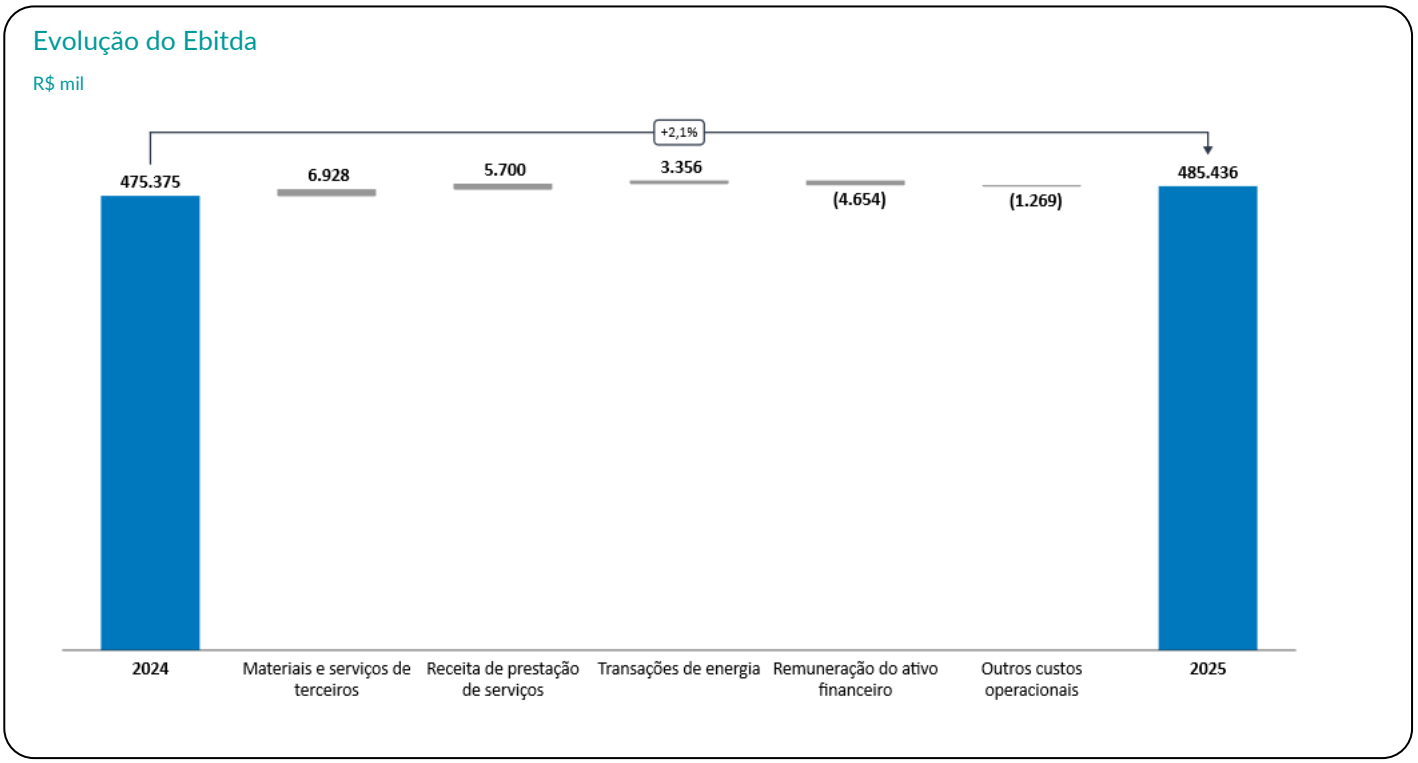
5.3 Transações de energia (incluem as transações realizadas no mercado de curto prazo)

A Companhia vende a totalidade de sua garantia física destinada ao mercado livre à sua controladora, ENGIE Brasil Energia S.A. ("ENGIE"), cujo contrato de venda possui um mecanismo de ajuste de preço para mitigação de risco, que prevê que a compradora, a controladora, assuma os impactos decorrentes do Mecanismo de Realocação de Energia (MRE), o qual inclui a sazonalização da garantia física para fins de alocação de energia e o Fator de Ajuste de Garantia Física (Energia Secundária ou GSF).

As receitas e os custos com operações de energia elétrica apresentaram aumentos de R$ 23.069 mil e de R$ 19.713 mil, respectivamente, ocasionando um acréscimo de R$ 3.356 mil no lucro bruto da Companhia. Esse acréscimo é resultado, substancialmente, pelo aumento do preço da energia vendida, proveniente de vendas para sua controladora ENGIE, atenuado pelo aumento das transações de compra de energia, devido à estratégia de sazonalização.

5.4 Ebitda

Refletindo os efeitos mencionados anteriormente, o Ebitda em 2025 foi de R$ 485.436 mil, R$ 10.061 mil (2,1%) acima do apurado em 2024, de R$ 475.375 mil.



5.5 Resultado financeiro

As despesas financeiras líquidas apresentaram redução de R$ 27.131 mil (45,3%) entre os exercícios em análise, atingindo o montante de R$ 32.793 mil em 2025 (R$ 59.924 mil em 2024). A redução é, principalmente, resultado da menor variação monetária e dos juros sobre as debêntures devido à diminuição do saldo devedor entre os exercícios.

5.6 Imposto de renda (IR) e Contribuição Social (CSLL)

As despesas com IR e CSLL reduziram R$ 24.355 mil (18,2%), passando de R$ 134.058 mil em 2024 para R$ 109.703 mil em 2025, em decorrência do reconhecimento dos efeitos fiscais da distribuição de juros sobre capital próprio, atenuados pelo aumento do lucro antes dos tributos.

5.7 Lucro líquido

O lucro líquido em 2025 foi de R$ 320.991 mil, R$ 61.274 mil (23,6%) superior aos R$ 259.717 mil apresentados em 2024, consequência da combinação dos itens apresentados anteriormente.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

6. Direitos dos Acionistas

O detentor de cada ação ordinária tem direito de voto em assembleia geral ordinária ou extraordinária; de receber dividendos mínimos obrigatórios equivalentes a 10% do lucro líquido ajustado, nos termos da Lei das Sociedades Anônimas; de fiscalizar a administração da Companhia, nos termos do Estatuto Social; e de retirar-se da Companhia nos casos previstos na Lei das Sociedades por Ações.

7. Serviços de Auditoria

A Companhia informa que os auditores independentes da Companhia, Ernest & Young Auditores Independentes S.S. Ltda., não prestaram outros serviços, exceto aqueles relacionados à auditoria independente em 2025.

8. Agradecimentos

A Administração da Companhia agradece a contribuição de seus fornecedores, clientes, parceiros, acionistas, instituições financeiras, entidades governamentais, órgãos reguladores e a todos aqueles que contribuíram para o desempenho da Companhia no ano de 2025.

A Administração

Notas Explicativas

COMPANHIA ENERGÉTICA JAGUARA
CNPJ Nº 28.925.264/0001-75 | NIRE Nº 42 3 0004594-2
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
DE 31 DE DEZEMBRO DE 2025 E 2024

(Em milhares de reais)

NOTA 1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Companhia Energética Jaguara ("Companhia" ou "Jaguara") é uma concessionária de uso de bem público, na condição de produtor independente, e sociedade anônima, com sede no município de Florianópolis, estado de Santa Catarina, Brasil. A área de atuação e a atividade operacional da Companhia é a geração de energia elétrica, cuja regulamentação está subordinada à Aneel, vinculada ao Ministério de Minas e Energia (MME).

A Companhia foi constituída em 09.10.2017, tendo início das atividades em 19.10.2017, com o objetivo de operar e manter a Usina Hidrelétrica Jaguara ("UHE Jaguara" ou "Usina"), localizada no município de Rifaina, estado de São Paulo, estando sob o controle acionário da ENGIE Brasil Energia S.A. ("ENGIE Brasil Energia"), a qual é controlada pela ENGIE Brasil Participações Ltda., ambas situadas no Brasil. O controle acionário da ENGIE Brasil Participações Ltda. é detido pela International Power S.A., cuja sede está na Bélgica. Essa, por sua vez, é controlada pela International Power Ltd., empresa sediada no Reino Unido, integrante do grupo econômico ENGIE, sediado na França.

A Usina entrou em operação em 1971 e possui capacidade instalada de 424,0 MW[1] e 324,0 MW médios de garantia física.

O Contrato de Concessão foi assinado em 10.11.2017, com prazo de aproximadamente 30 anos, contados a partir de 29.12.2017. Exclusivamente para a parcela de 70% da garantia física destinada ao Ambiente de Contratação Regulada (ACR), a Companhia é remunerada por meio da Receita Anual de Geração (RAG), a qual é composta da parcela associada à Custo de Gestão dos Ativos de Geração (GAG), da parcela de Retorno da Bonificação pela Outorga (RBO), da parcela associada à GAG decorrente de ampliações, dos encargos de conexão, dos encargos de uso dos sistemas de transmissão ou de distribuição, da parcela de ajuste pela indisponibilidade e de outros encargos.

NOTA 2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

a) Base de preparação

As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com as normas internacionais de contabilidade (*International Financial Reporting Standards – IFRS),* emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), e com as práticas contábeis adotadas no Brasil, que compreendem as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e os pronunciamentos, interpretações e orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e aprovados pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC) e pela CVM.

As demonstrações financeiras foram elaboradas considerando o custo histórico como base de valor, ajustado para refletir o valor justo de determinados instrumentos financeiros, quando aplicável. Essas demonstrações financeiras evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, as quais estão consistentes com as utilizadas pela Administração na sua gestão.

b) Moeda funcional e moeda de apresentação

A moeda funcional da Companhia é o real, que é a moeda principal do ambiente econômico de operação da Companhia. As informações financeiras estão apresentadas em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma.

[1] As informações não financeiras contidas nessas demonstrações financeiras como MW, MW médio, potência instalada, entre outros, não são auditadas pelos auditores independentes.

Notas Explicativas

c) Continuidade operacional

A Administração avaliou a capacidade da Companhia em continuar operando normalmente e concluiu que possui recursos para dar continuidade aos seus negócios no futuro. Adicionalmente, a Administração da Companhia não tem conhecimento de nenhuma incerteza que possa gerar dúvidas sobre a sua capacidade de continuar operando. Assim, conforme o CPC 26 (R1) – Apresentação das Demonstrações Contábeis, estas demonstrações financeiras foram preparadas com base no pressuposto de continuidade.

d) Práticas contábeis

As práticas contábeis relevantes da Companhia estão apresentadas nas notas explicativas próprias aos itens a que elas se referem.

e) Aplicação de julgamentos e práticas contábeis críticas

A elaboração das demonstrações financeiras requer o uso de estimativas e julgamentos para o registro de certas transações que afetam seus ativos, passivos, receitas e despesas, bem como a divulgação de informações em suas demonstrações financeiras. As premissas utilizadas são baseadas em informações disponíveis na data da preparação das demonstrações financeiras, além da experiência de eventos passados e/ou correntes, considerando ainda pressupostos relativos a eventos futuros. Essas estimativas são revisadas periodicamente e seus resultados podem diferir dos valores inicialmente estimados.

As principais notas explicativas vinculadas a aplicação de julgamentos e práticas contábeis críticas são:

Estimativas e julgamentos	Nota Explicativa
Mensuração inicial do valor justo do ativo financeiro da concessão	5
Determinação da vida útil do ativo imobilizado e intangível	6 e 7
Teste de redução ao valor recuperável dos ativos de longa duração	6 e 7
Realização do imposto de renda e contribuição social diferidos	10

e.1) Mensuração inicial do valor justo do ativo financeiro da concessão

A bonificação de outorga paga pela concessão é considerada como um ativo financeiro de concessão, uma vez que atende o conceito de direito incondicional de receber caixa ao longo do período de concessão, inicialmente estimado com base no respectivo valor justo e posteriormente mensurado pelo custo amortizado calculado pelo método da taxa de juros efetiva, não possuindo um mercado ativo, apresentando fluxo de caixa fixo e determinável. Mensalmente o saldo é atualizado monetariamente pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), sendo amortizado o ativo financeiro em contrapartida a receita operacional bruta do faturamento por meio da Receita Anual de Geração (RAG).

e.2) Determinação da vida útil do ativo imobilizado e intangível

A Companhia reconhece a depreciação e amortização de seus ativos com base nas taxas anuais estabelecidas pela Aneel, as quais são praticadas pelas empresas do setor elétrico brasileiro e representam as vidas úteis estimadas dos bens. Os investimentos iniciais nos ativos de geração cujas usinas possuem concessão do serviço público são depreciados com base nas vidas úteis definidas pela Aneel, limitadas ao prazo da concessão das usinas. Entretanto, as vidas úteis reais podem variar com base na atualização tecnológica dos ativos de cada unidade geradora. As vidas úteis dos ativos imobilizados também afetam os testes de recuperação (*impairment*) destes ativos, quando eles são necessários.

e.3) Teste de redução ao valor recuperável dos ativos de longa duração

No encerramento do exercício, a Companhia realiza uma análise para determinar se há evidência de que o montante dos ativos de longa duração pode não ser recuperável. Se tal evidência é identificada, a Companhia procede ao teste de avaliação de recuperação dos ativos (*impairment*).

e.4) Realização do imposto de renda e contribuição social diferidos

A projeção da realização dos créditos fiscais diferidos registrados no ativo e passivo não circulantes, provenientes de diferenças temporárias, está baseada no período de realização de cada item constante do ativo e passivo diferido, prejuízo fiscal e base negativa, baseadas nas projeções de resultados futuros.

Notas Explicativas

f) Novas normas, alterações e interpretações

O IASB e o CPC emitiram novos pronunciamentos e revisões às normas existentes. A relação destas revisões aplicáveis e adotadas pela Companhia e respectivos impactos é apresentada a seguir:

Revisão e Normas impactadas	Correlação IASB	Data de aprovação (Brasil)	Aplicável a partir de	Impactos contábeis
Revisão de Pronunciamentos Técnicos nº 27 Contempla as alterações trazidas pelo *Lack of Exchangeability* emitido pelo IASB, com alterações no Pronunciamento Técnico CPC 02 (R2) - Efeitos das Mudanças nas Taxas de Câmbio e Conversão de Demonstrações Contábeis e no CPC 37 (R1) - Adoção Inicial das Normas Internacionais de Contabilidade.	IAS 21	05.07.2024	01.01.2025	Sem impactos relevantes.
Orientação Técnica OCPC nº 10 A OCPC 10 trata dos requisitos básicos de reconhecimento, mensuração e evidenciação de créditos de carbono (tCO2e), permissões de emissão (*allowances*) e créditos de descarbonização (CBIO) a serem observados pelas entidades na originação e aquisição para cumprimento de metas de descarbonização (aposentadoria) ou negociação, bem como dispor sobre os passivos associados, sejam eles decorrentes de obrigações legais ou não formalizadas, conforme definido no CPC 25 - Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes.	n/a[1]	18.10.2024	01.01.2025	Sem impactos relevantes.
Pronunciamento Técnico CPC nº 18 (R3) e Interpretação Técnica ICPC nº 09 (R3) As alterações ao Pronunciamento Técnico CPC 18 (R3) e à Interpretação Técnica ICPC 09 (R3), tiveram como objetivo o alinhamento das normativas contábeis brasileiras com os padrões internacionais emitidos pelo IASB.	IAS 28	02.08.2024	01.01.2025	Sem impactos relevantes.

(1) Sem correspondente direto nas normas internacionais.

Notas Explicativas

g) Novas normas, alterações e interpretações ainda não vigentes

Revisão e Normas impactadas	Correlação IASB	Data de aprovação (Brasil)	Aplicável a partir de	Impactos contábeis
IFRS 9 e IFRS 7 O IASB emitiu emenda aos IFRS 9 e IFRS 7 com alterações específicas na norma para abranger os contratos de eletricidade relacionada à natureza (fontes eólicas e solares), e com alterações à classificação e mensuração de instrumentos financeiros.	n/a[1]	n/a[1]	01.01.2026	Sem impactos relevantes.
Pronunciamentos Técnicos CBPS n° 01 CBPS n°02 Os novos pronunciamentos abordam os requisitos e as diretrizes relacionados à sustentabilidade corporativa, alinhando-se aos padrões internacionais estabelecidos pelo IFRS S1 e IFRS S2. Essas normas visam promover maior transparência e padronização na divulgação de informações ambientais, sociais e de governança (ESG), bem como os impactos financeiros relacionados ao clima.	IFRS S1 e IFRS S2	12.09.2024	01.01.2026	A Companhia está estruturando o relatório, que será publicado em 2027, com referência ao ano-base de 2026.
Melhorias Anuais às Normas Contábeis IFRS – Volume 11 As Melhorias Anuais às Normas Contábeis IFRS – Volume 11, promovem alterações às seguintes normas IFRS 1 Adoção Inicial das Normas Internacionais de Contabilidade, IFRS 7 Instrumentos Financeiros: Evidenciação, IFRS 9 Instrumentos Financeiros, IFRS 10 Demonstrações Consolidadas e IAS 7 Demonstração dos Fluxos de Caixa	n/a[1]	n/a[1]	01.01.2026	Sem impactos relevantes.
CPC 51 O CPC 51 substitui o CPC 26 (R1) – Apresentação das Demonstrações Financeiras, transportando diversas das exigências do CPC 26 (R1) não alteradas e complementando-as com as novas exigências. Além disso, alguns parágrafos do CPC 26 (R1) foram movidos para o CPC 23 (R2) - Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro e CPC 40 (R1)– Instrumentos Financeiros: Evidenciação. A nova norma exige aplicação retrospectiva com disposições de transição específicas.	IFRS 18	10.10.2025	01.01.2027	A Companhia espera que a aplicação dessas alterações tenha um impacto significativo sobre as demonstrações financeiras no futuro. Atualmente, a Companhia está em fase de estudo e adequação dos processos internos visando o cumprimento da norma.
IFRS 19 A IFRS 19 permite que entidades elegíveis optem por aplicar seus requisitos de divulgação reduzidos enquanto ainda aplicam os requisitos de reconhecimento, mensuração e apresentação em outros padrões contábeis IFRS.	n/a[1]	n/a[1]	01.01.2027	A Companhia está atualmente avaliando o impacto que a nova norma terá na prática atual.

(1) Alterações sem correspondente direto nas normas brasileiras.

h) Aprovação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras ora apresentadas foram aprovadas em reunião do Conselho de Administração realizada em 10.03.2026.

NOTA 3. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Prática contábil:

São compostos pelos numerários em espécie, depósitos bancários à vista e aplicações financeiras com liquidez imediata e sem risco significativo de mudança de valor. Tais aplicações financeiras são mantidas com a finalidade de atender a compromissos de curto prazo, sendo mensuradas ao valor justo na data das demonstrações financeiras. As variações dos valores justos são registradas no resultado quando auferida.

Notas Explicativas

	31.12.2025	31.12.2024
Caixa e depósitos bancários à vista	403	254
Aplicações financeiras		
Fundo de Investimento Exclusivo		
Operações compromissadas lastreadas em títulos públicos federais	29.317	81.363
	29.720	**81.617**

As aplicações financeiras da Companhia estão concentradas, substancialmente, no Fundo de Investimento Exclusivo (FIE), cuja gestão é feita pelo Banco Santander. O fundo tem como política a alocação do seu patrimônio em ativos de baixíssimo risco, tendo, em 31.12.2025 e 31.12.2024, 100% de sua carteira em ativos com risco do Governo Brasileiro, todos com liquidez diária.

A rentabilidade média do fundo nos anos de 2025 e 2024 foi de cerca de 99,7% e 99,6% do Certificado de Depósito Interbancário (CDI - taxa referencial), respectivamente.

NOTA 4. CONTAS A RECEBER DE CLIENTES

Prática contábil:

Contas a receber de clientes são reconhecidas quando o recebimento do valor da contraprestação seja incondicional, ou seja, se fizer necessário apenas o transcorrer do tempo para sua ocorrência. Inicialmente são registrados pelo valor justo da contraprestação a ser recebida e, posteriormente, mensuradas pelo custo amortizado.

	31.12.2025	31.12.2024
ENGIE Brasil Energia	16.611	13.717
Distribuidoras	13.843	12.721
Transações realizadas na CCEE[1]	1.304	1.055
	31.758	**27.493**

(1) Câmara de Comercialização de Energia Elétrica

O prazo médio de recebimento dos valores relativos às faturas de venda de energia no ACR é de aproximadamente 17 dias, e para os contratos comercializados no ambiente de contratação livre (ACL) é de aproximadamente 14 dias, contados a partir do primeiro dia do mês subsequente à venda.

Em 31.12.2025 e 31.12.2024, a Companhia não apresentava valores vencidos em suas contas a receber. A Companhia não reconheceu perdas de crédito esperadas, haja vista sua experiência de perda de crédito histórica e sua expectativa no recebimento destes créditos.

NOTA 5. ATIVO FINANCEIRO DE CONCESSÃO

Prática contábil:

Corresponde ao direito incondicional de recebimento de caixa por meio do RBO, para recuperação do investimento na aquisição de outorgas de concessão de usinas hidrelétricas licitadas pela União. Foi registrado inicialmente pelo valor presente dos fluxos de caixa futuros garantidos e, subsequentemente, pelo custo amortizado com base na taxa utilizada para o cálculo do valor presente. Os ativos financeiros de concessões são remunerados pela taxa interna de retorno e pela variação do IPCA.

Em 27.09.2017, a Engie, Controladora da Companhia, foi vencedora do Leilão de Concessões não Prorrogadas, para a concessão da Usina Hidrelétrica Jaguara, pelo período de, aproximadamente, 30 anos, a partir de 10.11.2017. O pagamento da bonificação pela outorga da concessão se deu em parcela única em 30.11.2017.

Como parte do processo do Leilão, a Companhia tem assegurado pelo Poder Concedente o direito à venda de 70% da garantia física das usinas, no Sistema de Cota de Garantia Física, garantindo, assim, o direito incondicional de receber caixa durante o período de concessão, sem riscos de demanda, de mercado e hidrológicos. Dessa forma, a parcela do montante pago pela outorga da concessão, correspondente ao valor presente dos fluxos de caixa futuros, calculado com base na taxa de desconto de referência na data do reconhecimento inicial (10,5% a.a.), a serem recebidos pela venda da energia no ACR, foi reconhecida como ativo financeiro.

Notas Explicativas

O direito de extensão do prazo de concessão decorrente da repactuação do risco hidrológico, tratada na Nota 7 – Intangível, de aproximadamente 6 meses, não gerou direitos adicionais de recebimento de RBO.

a) Composição

	31.12.2025			31.12.2024		
	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Total
Ativo financeiro de concessão	256.978	1.959.028	**2.216.006**	245.084	1.904.673	**2.149.757**

b) Mutação do ativo financeiro de concessão

Saldo em 31.12.2023	**2.068.150**
Recebimentos	(227.847)
Juros	147.910
Variação monetária	161.544
Saldo em 31.12.2024	**2.149.757**
Recebimentos	(238.551)
Juros	145.853
Variação monetária	158.947
Saldo em 31.12.2025	**2.216.006**

c) Perfil de realização do ativo financeiro de concessão apresentado no ativo não circulante

	Total
2027	213.275
2028	192.890
2029	174.492
2030	157.854
2031	142.802
2032 a 2036	533.772
2037 a 2047	543.943
	1.959.028

NOTA 6. IMOBILIZADO

Prática contábil:

Mensuração

Os ativos que compõem o imobilizado estão registrados ao custo de aquisição ou de construção.

Os custos dos ativos imobilizados são deduzidos das depreciações acumuladas e das provisões para redução ao valor recuperável do ativo (*impairment*), quando aplicável.

Os componentes de determinados ativos que são substituídos periodicamente ao longo da vida útil econômica do ativo são reconhecidos como ativos separados e depreciados pelo período previsto para a sua substituição. Os custos com pequenas manutenções periódicas e rotineiras são reconhecidos no resultado quando incorridos.

Depreciação

A depreciação dos ativos em plena operação é calculada pelo método linear com base nas taxas anuais estabelecidas pela Aneel, as quais são praticadas pelas empresas do setor elétrico brasileiro e representam a vida útil estimada dos bens.

Notas Explicativas

O valor residual e a vida útil dos ativos e os métodos de depreciação são revistos no encerramento de cada exercício, e ajustados de forma prospectiva, quando for o caso.

Avaliação do valor de recuperação do imobilizado – *Impairment*

A Companhia avalia, no mínimo anualmente, os bens do ativo imobilizado com a finalidade de identificar evidências que possam levar a perdas de valores não recuperáveis das respectivas unidades geradoras de caixa, ou ainda, quando eventos ou alterações significativas indicarem que os seus valores contábeis possam não ser recuperáveis. Se identificado que o valor contábil do ativo excede o seu valor recuperável, essa provisão para perda (*impairment*) é reconhecida no resultado do exercício.

O valor recuperável de um ativo é o maior valor entre o seu valor em uso e o seu valor justo de venda, líquido dos custos necessários para a realização da venda. O valor em uso corresponde aos fluxos de caixa descontados, antes dos impostos, gerados pela utilização do ativo durante a sua vida útil.

a) Composição

		31.12.2025			31.12.2024		
	Taxa média depreciação % (a.a.)	Custo	Depreciação acumulada	Valor líquido	Custo	Depreciação acumulada	Valor líquido
Em serviço							
Máquinas e equipamentos	5,9%	14.054	(2.787)	11.267	13.745	(1.871)	11.874
Móveis e utensílios	6,2%	770	(222)	548	728	(174)	554
		14.824	**(3.009)**	**11.815**	**14.473**	**(2.045)**	**12.428**
Em curso							
Máquinas e equipamentos		34.489	-	34.489	7.929	-	7.929
Aquisições a ratear		90.472	-	90.472	55.101	-	55.101
Adiantamentos a fornecedores		17.479	-	17.479	8.609	-	8.609
		142.440	**-**	**142.440**	**71.639**	**-**	**71.639**
		157.264	**(3.009)**	**154.255**	**86.112**	**(2.045)**	**84.067**

Notas Explicativas

b) Mutação

	Máquinas e equipamentos	Móveis e utensílios	Imobilizado em curso	Total
Saldos em 31.12.2023	**2.949**	**564**	**12.999**	**16.512**
Ingressos[1]	-	-	68.206	68.206
Transferências	9.531	35	(9.566)	-
Depreciação	(606)	(45)	-	(651)
Saldos em 31.12.2024	**11.874**	**554**	**71.639**	**84.067**
Ingressos[1]	-	-	71.152	71.152
Transferências	309	42	(351)	-
Baixas	(44)	-	-	(44)
Depreciação	(872)	(48)	-	(920)
Saldos em 31.12.2025	**11.267**	**548**	**142.440**	**154.255**

(1) O aumento do ingresso de imobilizado refere-se ao projeto de modernização da Companhia, para maiores detalhes vide NE 17 – Compromisso de Longo Prazo.

NOTA 7. INTANGÍVEL

Prática contábil:

São registrados ao custo de aquisição ou pelo valor justo dos intangíveis adquiridos em uma combinação de negócio.

Adicionalmente, a Companhia reconheceu em 2021 o intangível oriundo do direito de extensão de concessão, em decorrência da adesão à repactuação do risco hidrológico de forma a compensar a Companhia pelos custos incorridos no passado, conforme previsto nas Leis nº 14.052/2020, nº 14.182/2021 e resolução autorizativa nº 16.467/2025, ao valor justo, o qual é, usualmente, equivalente ao valor definido e disponibilizado pela Aneel. Este direito foi reconhecido no momento em que o direito se tornou virtualmente certo, em contrapartida da rubrica "Direito de uso de ativos".

Ativos intangíveis com vida definida são amortizados pelo método linear, com base nos contratos comerciais ou de concessão e de autorização.

Avaliação do valor de recuperação do intangível – *Impairment*

A Companhia avalia, no mínimo anualmente, os bens do ativo intangível com a finalidade de identificar evidências que possam levar a perdas de valores não recuperáveis das respectivas unidades geradoras de caixa ou de intangíveis, ou ainda, quando eventos ou alterações significativas indicarem que os seus valores contábeis possam não ser recuperáveis. Se identificado que o valor contábil do ativo excede o seu valor recuperável, essa provisão para perda *(impairment)* é reconhecida no resultado do exercício.

O valor recuperável de um ativo é o maior valor entre o seu valor em uso e o seu valor justo de venda, líquido dos custos necessários para a realização da venda. O valor em uso corresponde aos fluxos de caixa descontados, antes dos impostos, gerados pela utilização do ativo durante a sua vida útil.

		31.12.2025			31.12.2024		
	Período de amortização	Custo	Amortização acumulada	Total	Custo	Amortização acumulada	Total
Bonificação pela outorga	Até 2048	620.327	(168.467)	451.860	620.327	(147.837)	472.490
Direito de uso de ativos[1]	Até 2048	10.761	(1.842)	8.919	10.413	(1.443)	8.970
		631.088	**(170.309)**	**460.779**	**630.740**	**(149.280)**	**481.460**

(1) O saldo líquido de amortização é composto por: (i) R$ 8.873 referente a repactuação do risco hidrológico; e (ii) R$ 46 referente a *Softwares*.

Notas Explicativas

A movimentação do ativo intangível foi esta:

	Bonificação pela outorga	Direitos de uso de ativos	Total
Saldos em 31.12.2023	**493.118**	**9.367**	**502.485**
Amortização	(20.628)	(397)	(21.025)
Saldos em 31.12.2024	**472.490**	**8.970**	**481.460**
Direito de extensão de concessão	-	348	348
Amortização	(20.630)	(399)	(21.029)
Saldos em 31.12.2025	**451.860**	**8.919**	**460.779**

a) Bonificação pela outorga

A diferença entre o valor pago de bonificação pela outorga e o montante registrado como ativo financeiro de concessão, conforme mencionado na Nota 5 – Ativo financeiro de concessão, representa o direito de uso da infraestrutura da Usina Hidrelétrica Jaguara para geração e venda de energia no ACL. Esse montante foi reconhecido no intangível e está sendo amortizado linearmente pelo prazo de concessão das Usinas.

b) Direito de uso de ativos – repactuação do risco hidrológico

No exercício de 2025 Companhia reconheceu o montante de R$ 348 referente a prorrogação da concessão relativa aos impactos não hídricos. Em 2024, as movimentações nos saldos de repactuação do risco hidrológico de geração de energia elétrica referem-se às amortizações dos exercícios, que estão sendo realizadas linearmente até o prazo final da extensão.

c) Redução ao valor recuperável de ativos (*impairment*)

A Companhia avalia, no mínimo anualmente, a necessidade de provisão para redução do saldo contábil a seu valor de realização. Em 31.12.2025 e 31.12.2024 não foram identificadas evidências de ativos intangíveis com custos registrados superiores aos seus valores de recuperação.

NOTA 8. GERENCIAMENTO DE RISCOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS

A Companhia, para conduzir com mais eficiência o processo de avaliação e monitoramento de riscos de seus negócios, segue integralmente as regras do Fórum de Gerenciamento de Riscos de sua controladora, ENGIE Brasil Energia, a quem cabe: (i) analisar e propor contribuições à minuta da Matriz de Riscos e Oportunidades; (ii) contribuir com a identificação de outros riscos e oportunidades empresariais; e (iii) aprovar proposta de Matriz de Riscos e Oportunidades a ser encaminhada para aprovação da Diretoria Executiva.

Os negócios da Companhia, as condições financeiras e os resultados das operações podem ser afetados de forma adversa por qualquer um dos fatores de risco a seguir descritos:

a) Risco de mercado

O objetivo da utilização de instrumentos financeiros pela Companhia é o de proteger seus ativos e passivos, minimizando a exposição a riscos de mercado, principalmente no que diz respeito às oscilações de índices de preços.

Esses riscos são monitorados pelo Fórum Financeiro, que periodicamente avalia a exposição da Companhia e propõe estratégias operacionais, sistema de controle e limites de posição e de crédito com os demais parceiros do mercado. A Companhia não pratica operações financeiras de caráter especulativo com derivativos ou relacionado a quaisquer outros instrumentos de risco.

Os principais riscos de mercado aos quais a Companhia está exposta são estes:

a.1) Análise de sensibilidade para a exposição a riscos de taxas de juros e índices flutuantes

A Companhia apresenta a seguir uma análise de sensibilidade do ativo financeiro de concessão e das debêntures, expostos ao risco de variação do IPCA. O cenário-base provável para o ano de 2026 foi definido por meio destas premissas disponíveis no mercado (Fonte: Relatório Focus do Banco Central do Brasil):

Notas Explicativas

	Variação 12 meses	Cenário Provável	Sensibilidade		
Risco de variação do índice	31.12.2025	31.12.2026	Provável	Δ + 25% (1)	Administração (1)
IPCA	4,3%	4,0%	-0,3 p.p.	1,0 p.p.	0,0 p.p.

(1) A sensibilidade de 25% é calculada sobre o cenário provável de 2026, considerando um cenário pessimista (redução para ativos e aumento para passivos).

A sensibilidade provável foi calculada com base nas variações entre os índices dos últimos 12 meses, observados em 31.12.2025, e os previstos no cenário provável dos próximos 12 meses, a findar em 31.12.2026 e demonstram os eventuais impactos adicionais no resultado da Companhia. As demais sensibilidades apresentadas foram apuradas com base (i) na variação de 25%; e (ii) nas estimativas da Administração sobre o cenário projetado, as quais correspondem a avaliação da Administração de alteração razoavelmente possível nas taxas de juros e índices flutuantes para os próximos 12 meses. As variações que poderão impactar o resultado, e, consequentemente, o patrimônio líquido nos próximos 12 meses, em comparação aos últimos 12 meses, caso tais cenários se materializem, são estas:

	Saldos em 31.12.2025	Sensibilidade		
		Provável	Δ + 25%	Administração
Risco de aumento (passivo)				
Debêntures				
IPCA	299.633	618	(2.437)	(118)
Risco de redução (ativo)				
Ativo financeiro de concessão				
IPCA	2.216.006	(5.508)	(40.565)	6.540

b) Risco de gerenciamento de capital

A Companhia administra o seu capital de modo a maximizar o retorno dos investidores por meio da otimização do saldo das dívidas e do patrimônio, buscando uma estrutura de capital e mantendo índices de endividamento e cobertura de dívida que proporcionem o retorno de capital aos seus investidores.

A estrutura de capital da Companhia é formada pelo endividamento líquido (debêntures deduzidas do caixa e equivalentes de caixa) e pelo patrimônio líquido, que inclui o capital social e as reservas de lucros.

A relação da dívida líquida pelo patrimônio líquido foi esta:

	31.12.2025	31.12.2024
Debêntures	299.633	464.744
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(29.720)	(81.617)
Dívida líquida	**269.913**	**383.127**
Patrimônio líquido	**1.943.590**	**1.842.370**
Endividamento líquido/Patrimônio líquido	**0,1**	**0,2**

c) Risco de aceleração do vencimento de dívidas

A Companhia possui contrato de debêntures com cláusulas restritivas (*covenants*), normalmente aplicáveis às operações dessa natureza, relacionadas ao atingimento de indicadores de desempenho financeiro. Caso a Companhia não atenda a alguma destas cláusulas, a dívida poderá ter seu vencimento antecipado. Em 31.12.2025, a Companhia cumpriu todas as cláusulas restritivas (Nota 9 – Debêntures).

d) Risco de crédito

As transações relevantes para os negócios da Companhia em que há exposição ao risco de crédito são as vendas de energia e as aplicações financeiras. A Companhia considera o risco de crédito praticamente nulo, tendo em vista os aspectos comentados a seguir:

Notas Explicativas

d.1) Riscos relacionados à venda de energia

Nas operações de venda de energia no mercado livre, a fim de mitigar o risco de crédito, a Companhia firmou contrato com a sua controladora, vigente a partir de 01.01.2018, até dezembro de 2028, mitigando o seu risco de crédito. Para mais detalhes vide Nota 15 – Transações com partes relacionadas.

d.2) Riscos relacionados às aplicações financeiras

Os recursos disponíveis da Companhia estão alocados no fundo exclusivo Energy Renda Fixa Fundo de Investimento Exclusivo (FIE), cuja gestão é feita pelo Banco Santander. Em 31.12.2025, a alocação do patrimônio do fundo era em ativos de baixíssimo risco, sendo sua maioria lastreados em títulos públicos federais, com liquidez diária e atrelados à variação da Selic.

De acordo com o planejamento financeiro da Companhia, os recursos desse fundo serão utilizados no curto prazo, reduzindo substancialmente o risco de quaisquer efeitos significativos nos seus rendimentos, em decorrência de eventual redução da taxa básica de juros da economia brasileira.

e) Risco de liquidez

A Companhia, para assegurar a capacidade dos pagamentos de suas obrigações, utiliza uma política de caixa mínimo, revisada com base nas projeções de caixa e monitorada mensalmente.

A gestão de aplicações financeiras tem foco em instrumentos de curtíssimo prazo, prioritariamente com vencimentos diários, de modo a promover máxima liquidez e fazer frente aos desembolsos. A Companhia, também, conta com o suporte da sua controladora ENGIE Brasil Energia na gestão de sua liquidez.

O caráter gerador de caixa da Companhia e a pouca volatilidade nos recebimentos e nas obrigações de pagamentos ao longo dos meses do ano, garantem à Companhia estabilidade nos seus fluxos, reduzindo seu risco de liquidez.

No demonstrativo a seguir, apresenta-se o perfil previsto de liquidação dos principais passivos financeiros da Companhia registrados em 31.12.2025. Os valores foram determinados com base nos fluxos de caixa não descontados previstos, considerando a estimativa de amortização de principal e pagamento de juros futuros, quando aplicável. Para as dívidas com juros pós-fixados o valor foi obtido com base na curva de juros do encerramento do exercício.

	Até 1 ano	De 2 a 3 anos	Fluxo de caixa contratual	Contábil
Fornecedores	21.327	-	21.327	21.327
Debêntures	218.462	102.115	320.577	299.633
	239.789	**102.115**	**341.904**	**320.960**

O ativo financeiro de concessão não possui risco de liquidez, uma vez que está relacionado à parcela de energia destinada ao ACR, no Sistema de Cota de Garantia Física, cujo pagamento é garantido pelo Poder Concedente.

f) Risco hidrológico

O suprimento de energia do Sistema Interligado Nacional (SIN) acontece, na sua maior parte, por usinas hidrelétricas. Como o SIN opera em sistema de despacho otimizado e centralizado pelo Operador Nacional do Sistema (ONS), cada usina hidrelétrica, incluindo a Jaguara, está sujeita às variações pelas condições hidrológicas verificadas, tanto pelas condições na região geográfica em que a usina opera como pelas condições em usinas de outras cascatas, que venham a influenciar no volume de água disponível para geração.

A ocorrência de condições hidrológicas desfavoráveis, em conjunto com a obrigação de entrega da garantia física, poderá resultar em uma exposição da Companhia ao mercado de energia de curto prazo, o que poderá afetar os seus resultados financeiros futuros. Entretanto, quase a totalidade da capacidade de geração hidrelétrica da Companhia está inserida no Mecanismo de Realocação de Energia (MRE), que funciona como um “condomínio”, em que o risco hidrológico é compartilhado entre todas as usinas participantes do Mecanismo.

Em 31.12.2025, a parcela da Usina Hidrelétrica Jaguara destinada ao atendimento de Cotas de Garantia Física – 226,8 MW médios – é garantida pelas regras contratuais estabelecidas pelo Poder Concedente e também está blindada desse risco, vide Nota 5 – Ativo financeiro de concessão.

Notas Explicativas

Com relação aos impactos causados no MRE por razões não hidrológicas do passado, os geradores terão direito à extensão do prazo de concessão das outorgas de geração de forma a compensar as perdas percebidas, nos termos das Leis nº 14.052/2020, Lei nº 14.182/2021 e resolução autorizativa nº 16.467/2025. Mais detalhes estão apresentados na Nota 7 – Intangível.

g) Categoria e valor justo dos instrumentos financeiros

	Hierarquia	31.12.2025	31.12.2024
Ativos financeiros			
Valor justo por meio do resultado			
Aplicações financeiras	Nível 1	29.317	81.363
Custo amortizado			
Caixa e depósitos bancários à vista	N.A.	403	254
Contas a receber de clientes	N.A.	31.758	27.493
Ativo financeiro de concessão	N.A.	2.216.006	2.149.757
		2.277.484	**2.258.867**
Passivos financeiros			
Custo amortizado			
Fornecedores	N.A.	21.327	18.433
Debêntures	N.A.	299.633	464.744
		320.960	**483.177**

Mensuração do valor justo

A Companhia mensura alguns instrumentos financeiros e ativos não financeiros ao valor justo, ou seja, ao preço que seria recebido pela venda de um ativo ou pago pela transferência de um passivo em uma transação não forçada entre participantes do mercado na data de mensuração.

Para o cálculo do valor justo são utilizadas técnicas de avaliação apropriadas às circunstâncias e para as quais haja dados suficientes disponíveis, de forma a minimizar o uso de dados não observáveis.

Os ativos e passivos cujos valores justos são mensurados e divulgados nas demonstrações financeiras são categorizados dentro da hierarquia de valor justo descrita a seguir:

- Nível 1: preços cotados (não ajustados) em mercados ativos ou passivos idênticos aos que a Companhia possa ter acesso na data de mensuração;

- Nível 2: técnicas de avaliação para as quais a mensuração do valor justo seja obtida direta ou indiretamente, por meio de outras informações, diferentes dos preços cotados (nível 1); e

-Nível 3: técnicas de avaliação para as quais as informações utilizadas na mensuração do valor justo não estão disponíveis no mercado (não observáveis).

h) Valor de mercado dos instrumentos financeiros

Nas operações envolvendo instrumentos financeiros somente foram identificadas diferenças entre os valores apresentados no balanço patrimonial e os respectivos valores de mercado no ativo financeiro de concessão e nas debêntures. Essas diferenças ocorrem principalmente em virtude desses instrumentos apresentarem prazos de liquidação longos e custos diferenciados em relação às taxas de juros praticadas atualmente para contratos similares.

Na determinação dos valores de mercado foram utilizados os fluxos de caixa futuros, descontados a taxas julgadas adequadas para operações semelhantes.

	31.12.2025		31.12.2024	
	Contábil	Mercado	Contábil	Mercado
Ativo financeiro de concessão	2.216.006	2.077.494	2.149.757	2.160.381
Debêntures	299.633	293.712	464.744	459.917

Notas Explicativas

NOTA 9. DEBÊNTURES

Prática contábil:

As debêntures são reconhecidas inicialmente pelo valor justo, líquido dos custos incorridos nas captações e, posteriormente, são mensuradas pelo custo amortizado utilizando-se o método de taxa de juros efetiva.

a) Composição

	31.12.2025			31.12.2024		
	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Total
Mensurados ao custo amortizado						
Debêntures – 1ª emissão	200.775	98.029	298.804	182.255	281.320	463.575
Encargos	829	-	829	1.169	-	1.169
Debêntures	**201.604**	**98.029**	**299.633**	**183.424**	**281.320**	**464.744**

b) Mutação das debêntures

	Total
Saldo em 31.12.2023	**634.040**
Juros	40.535
Variações monetárias	29.350
Amortização do principal	(200.067)
Amortização de juros	(39.114)
Saldo em 31.12.2024	**464.744**
Juros	29.216
Variações monetárias	19.003
Amortização do principal	(185.462)
Amortização de juros	(27.868)
Saldo em 31.12.2025	**299.633**

c) Principais condições contratadas

			Condições de Pagamento			
	Quantidade	Remuneração	Encargos	Principal	Vencimento	Saldos em 31.12.2025
1ª Emissão - Série 2	634.000	IPCA + 6,4962% a.a.	Semestrais a partir de 12.2018	Semestrais a partir de 06.2020	06.2027	299.633

d) Garantias

As garantias das debêntures são as seguintes: (a) cessão dos direitos emergentes da autorização; (b) cessão de direitos creditórios; (c) penhor da totalidade das ações representativas do capital social; e (d) fiança corporativa.

e) Vencimentos dos saldos apresentados no passivo não circulante

	Total
2027	98.029

f) Compromissos financeiros contratuais (*covenants*)

Dívida	*Covenants*	31.12.2025
Debêntures - 1ª emissão	índice de cobertura do serviço da dívida (ICSD) ≥ 1,1	2,00

Os *covenants* das debêntures estão sendo integralmente cumpridos pela Companhia.

Notas Explicativas

NOTA 10. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL CORRENTES E DIFERIDOS

Prática contábil:

São calculados aplicando-se as alíquotas efetivas previstas para os exercícios sociais em que se espera realizar ou exigir as diferenças temporárias – diferenças entre o valor contábil dos ativos e dos passivos e sua base fiscal –, ou compensar os prejuízos fiscais e as bases negativas de contribuição social, quando aplicável. Esses tributos diferidos são integralmente apresentados no grupo "não circulante", de forma líquida, independente da expectativa de realização e da exigibilidade dos valores que lhes dão origem.

Imposto de renda e contribuição social diferidos são reconhecidos de acordo com a transação que originou o tributo diferido, seja no resultado, no resultado abrangente ou diretamente no patrimônio líquido.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos, ativo e passivo, estão apresentados de forma líquida, como segue:

a) Imposto de renda e contribuição social diferidos

a.1) Composição

	31.12.2025				31.12.2024
Natureza dos créditos	Base de cálculo	IR	CSLL	Total	Total
Passivo:					
Remuneração do ativo financeiro de concessão	2.266.081	566.520	203.947	770.467	666.835
Intangível de bonificação pela outorga	421.131	105.283	37.902	143.185	125.652
Repactuação do risco hidrológico	8.873	2.218	798	3.016	3.029
		674.021	**242.647**	**916.668**	**795.516**
Ativo:					
RBO	1.623.337	405.834	146.100	551.934	470.437
Custo de gestão de infraestrutura da usina	94.492	23.623	8.504	32.127	31.816
Outros	1.238	310	111	421	396
		429.767	**154.715**	**584.482**	**502.649**
Valor líquido		**244.254**	**87.932**	**332.186**	**292.867**

a.2) Mutação do imposto de renda e da contribuição social diferidos do exercício, líquidos

Saldo em 31.12.2023	**250.223**
Impostos diferidos reconhecidos no resultado do exercício	42.644
Saldo em 31.12.2024	**292.867**
Impostos diferidos reconhecidos no resultado do exercício	39.319
Saldo em 31.12.2025	**332.186**

Notas Explicativas

a.3) Expectativa de realização e exigibilidade

A Administração da Companhia elabora projeção de resultados tributáveis futuros, demonstrando a capacidade de realização dos créditos fiscais nos exercícios indicados. Com base no estudo técnico das projeções de resultados tributáveis, a Companhia estima recuperar o crédito tributário nos seguintes exercícios:

	Ativo	Passivo
2026	32.412	58.118
2027	25.353	52.207
2028	25.353	50.870
2029	25.353	69.575
2030	25.353	62.975
2031 a 2033	76.058	141.992
2034 a 2036	76.058	127.784
2037 a 2039	76.058	51.975
2040 em diante	222.484	301.172
	584.482	**916.668**

b) Conciliação dos tributos no resultado

Prática contábil:

O imposto de renda e a contribuição social correntes são calculados de acordo com as bases tributárias e as alíquotas vigentes na data da apresentação das demonstrações financeiras. O imposto de renda e a contribuição social diferidos são calculados aplicando-se as alíquotas efetivas previstas para os exercícios sociais em que se espera realizar ou exigir as diferenças temporárias – diferenças entre o valor contábil dos ativos e dos passivos e sua base fiscal.

	2025			2024		
	IR	CS	Total	IR	CS	Total
Resultado antes dos tributos	**430.694**	**430.694**	**430.694**	**393.775**	**393.775**	**393.775**
Alíquota nominal	25%	9%	34%	25%	9%	34%
Tributos às alíquotas nominais	**(107.674)**	**(38.762)**	**(146.436)**	**(98.444)**	**(35.440)**	**(133.884)**
Juros sobre o capital próprio destinados	26.250	9.450	35.700	-	-	-
Outros	909	124	1.033	(127)	(47)	(174)
	(80.515)	**(29.188)**	**(109.703)**	**(98.571)**	**(35.487)**	**(134.058)**
Composição dos tributos no resultado						
Corrente	(51.603)	(18.781)	(70.384)	(67.215)	(24.199)	(91.414)
Diferido	(28.912)	(10.407)	(39.319)	(31.356)	(11.288)	(42.644)
	(80.515)	**(29.188)**	**(109.703)**	**(98.571)**	**(35.487)**	**(134.058)**
Alíquota efetiva	**19%**	**7%**	**25%**	**25%**	**9%**	**34%**

NOTA 11. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital social subscrito e integralizado

Em Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 14.08.2025, os acionistas da Companhia aprovaram o aumento de capital social, sem a emissão de novas ações, por meio da capitalização do adiantamento para futuro aumento de capital realizado no segundo semestre de 2025, no montante de R$ 7.195

Desta forma, o capital social da Companhia, em 31.12.2025 é de R$ 882.644 (R$ 875.449 em 31.12.2024), totalmente subscrito e integralizado, representado por 875.448.805 ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal, das quais 875.448.795 pertencem à ENGIE Brasil Energia e 10 são de propriedade da ENGIE Brasil Energia Comercializadora Ltda.

Notas Explicativas

b) Reserva de lucros

b.1) Reserva Legal

Do lucro líquido do exercício, 5% são aplicados, antes de qualquer outra destinação, na constituição da reserva legal, que não excederá a 20% do capital social da Companhia. A referida reserva tem a finalidade de assegurar a integridade do capital social e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízos ou aumentar o capital social.

b.2) Reserva de retenção de lucros

Em 31.12.2025, a Administração da Companhia está propondo a destinação do montante de R$ 169.447 (em 31.12.2024 foi destinado R$ 130.586). Os lucros foram retidos em função de projeções de caixa para os anos futuros, haja vista as obrigações da Companhia.

c) Lucro por ação básico e diluído

	31.12.2025	31.12.2024
Lucro líquido do exercício	320.991	259.717
Média de ações ordinárias	875.448.805	875.448.805
Lucro por ação básico e diluído – Em reais	**0,36666**	**0,29667**

A Companhia não possui ações com efeitos diluidores nos exercícios apresentados, motivo pelo qual não há diferença entre o lucro por ação básico e diluído.

NOTA 12. DIVIDENDOS E JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO

Prática contábil:

Os dividendos são reconhecidos como passivo nos seguintes momentos: (i) dividendos mínimos obrigatórios – quando do encerramento do exercício; (ii) dividendos intercalares e intermediários – quando de sua aprovação pelo Conselho de Administração; (iii) juros sobre o capital próprio – na data do crédito aos acionistas; e (iv) dividendos adicionais propostos no encerramento do exercício – quando de sua aprovação pela AGO.

a) Cálculo

	31.12.2025	31.12.2024
Base de cálculo dos dividendos ajustada		
Lucro líquido do exercício	320.991	259.717
Reserva legal	(16.050)	(12.986)
Lucro líquido do exercício ajustado para fins de dividendos	**304.941**	**246.731**
Dividendos propostos		
Dividendos mínimos obrigatórios	30.494	24.673
Dividendos adicionais propostos	-	91.472
Juros sobre o capital próprio, líquidos do imposto de renda retido	89.250	-
Subtotal	**119.744**	**116.145**
Imposto de renda retido sobre os juros sobre o capital próprio	15.750	-
Total dos dividendos anuais	**135.494**	**116.145**
Percentual do lucro líquido ajustado	**44%**	**47%**

Notas Explicativas

b) Composição do saldo de dividendos e juros sobre capital próprio a pagar

Saldo em 31.12.2023	**103.125**
Dividendos aprovados	**24.673**
Dividendos mínimos obrigatórios - exercício 2024	24.673
Saldo em 31.12.2024	**127.798**
Dividendos e juros sobre capital próprio aprovados	**211.216**
Dividendos adicionais propostos - exercício 2024	91.472
Dividendos mínimos obrigatórios - exercício 2025	30.494
Juros sobre o capital próprio, líquido do imposto de renda retido – exercício 2025	89.250
Dividendos pagos	**(110.000)**
Dividendos adicionais propostos - exercício 2022	(42.037)
Dividendos mínimos obrigatórios - exercício 2023	(22.040)
Juros sobre o capital próprio, líquido do imposto de renda retido – exercício 2023	(21.250)
Dividendos mínimos obrigatórios - exercício 2024	(24.673)
Saldo em 31.12.2025	**229.014**

c) Política de dividendos

A política de dividendos da Companhia estabelece que seus acionistas tenham direito a receber, em cada exercício social, um dividendo mínimo obrigatório equivalente a 10% do lucro líquido ajustado do exercício.

d) Distribuição de dividendos

Em 28.04.2025, na 8ª AGO da Companhia, foi aprovada a distribuição de dividendos adicionais propostos do exercício de 2024, no valor de R$ 91.472 (R$ 0,10707129085 por ação), foi aprovada também na mesma AGO, a proposta de distribuição de dividendos mínimos obrigatórios referentes ao exercício findo em 31.12.2024, no valor de R$ 24.673 (R$ 0,02888073959 por ação), o qual foi pago em 11.12.2025.

Em 17.12.2025, o Conselho de Administração da Companhia aprovou o crédito de juros sobre o capital próprio relativo ao período de 01.01.2025 a 31.12.2025, no valor bruto de R$ 105.000, correspondente a R$ 0,11993845444 por ação, e serão pagos posteriormente conforme definido pela Diretoria Executiva da Companhia.

O Conselho de Administração da Companhia, em reunião realizada no dia 10.03.2026, encaminhou para aprovação em AGO, a proposta de distribuição de dividendos mínimos obrigatórios referentes ao exercício findo em 31.12.2025, no valor de R$ 30.494 (R$ 0,03483241171 por ação). A data de pagamento será definida pela Diretoria Executiva da Companhia posteriormente.

NOTA 13. RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA

Prática contábil:

A receita é mensurada com base na contraprestação precificada no contrato com o cliente, pelo valor justo da contrapartida recebida ou a receber, deduzida dos tributos incidentes sobre ela.

A receita é reconhecida de acordo com a observância das seguintes etapas: (i) identificação dos direitos e compromissos do contrato com o cliente; (ii) identificação das obrigações de desempenho contratadas; (iii) determinação do preço da transação; (iv) alocação do preço às obrigações de desempenho; e (v) reconhecimento quando (ou na medida em que) as obrigações de desempenho são satisfeitas. Uma receita só é reconhecida quando não há incerteza significativa quanto à sua realização.

A receita operacional bruta é reconhecida conforme os contratos firmados, cuja obrigação de desempenho é atendida mensalmente, dado que o cliente, simultaneamente, recebe e consome os benefícios fornecidos pela Companhia. Consequentemente, o valor da contraprestação reflete o valor justo a receber no momento em que a energia é efetivamente entregue ao cliente.

A Companhia recebe, para a energia vendida no ACR, como parte da RAG, a parcela referente à GAG, a qual é destinada para a remuneração dos serviços de operação e manutenção da Usina e visa evitar a interrupção da disponibilidade das instalações. A Companhia reconhece a receita pelo valor justo da contraprestação a receber mensalmente, conforme a obrigação de desempenho de manter a Usina operando é atendida.

Notas Explicativas

A remuneração de ativo financeiro de concessão corresponde aos juros e à variação monetária apurados sobre o saldo de ativo financeiro de concessão vide Nota 5 – Ativo financeiro de concessão.

A tabela a seguir apresenta a conciliação entre a receita operacional bruta e a receita operacional líquida apresentada nas demonstrações dos resultados.

	2025	2024
Receita operacional bruta		
Suprimento de energia elétrica	209.123	180.121
Receita GAG - operação e manutenção	92.268	85.987
Transações no mercado de curto prazo	6.660	10.210
Outras receitas	293	71
	308.344	**276.389**
Deduções da receita operacional		
PIS e Cofins	(28.522)	(25.566)
Pesquisa e desenvolvimento	(1.867)	(1.620)
	(30.389)	**(27.186)**
Remuneração de ativo financeiro de concessão	**304.800**	**309.454**
Receita operacional líquida	**582.755**	**558.657**

NOTA 14. RESULTADO FINANCEIRO

	2025	2024
Receitas financeiras		
Renda de aplicações financeiras	16.825	11.167
Juros sobre valores a receber	31	34
Outras receitas financeiras	3	-
	16.859	**11.201**
Despesas financeiras		
Juros e variação monetária sobre		
Debêntures	48.219	69.885
Outros	9	10
Outras despesas financeiras	1.424	1.230
	49.652	**71.125**
Resultado financeiro	**32.793**	**59.924**

NOTA 15. PARTES RELACIONADAS E REMUNERAÇÃO DA ADMINISTRAÇÃO

As transações de compra e de venda de energia e de prestação de serviços são realizadas em condições e prazos firmados entre as partes e registradas de acordo com os termos contratados, as quais são atualizadas pelos encargos estabelecidos nos contratos.

a) Remuneração da administração

Nos exercícios findos em 31.12.2025 e 31.12.2024 os administradores não receberam remuneração nem benefícios, em razão de renúncia a esse direito. Os administradores da Companhia são remunerados pela controladora da Companhia, ENGIE Brasil Energia.

Notas Explicativas

b) Valores reconhecidos em contas patrimoniais

	Ativo	Passivo		
	Contas a receber de clientes	Fornecedores		Dividendos
		Energia	Outros	
31.12.2025				
ENGIE Brasil Energia	16.611	2.890	-	229.014
Outras	-	-	25	-
Total	**16.611**	**2.890**	**25**	**229.014**
31.12.2024	**13.717**	**828**	**1.008**	**127.798**

c) Venda de energia

A Companhia possui contrato de venda de energia com a sua controladora, ENGIE Brasil Energia, no montante de 98,4 MW médios, ao preço de R$ 187,75/MWh, sendo reajustado anualmente pelo IPCA, cuja vigência é de 01.01.2018 até 31.12.2028. O compromisso futuro do contrato atualizado para 31.12.2025 era de R$ 724.584.

O contrato de venda à controladora prevê que esta assuma os impactos decorrentes do MRE, incluindo a sazonalização da garantia física para fins de alocação de energia e o GSF.

Assim, os montantes relativos a transações com partes relacionadas que afetaram o resultado da Companhia nos exercícios findos em 31.12.2025 e 31.12.2024 foram:

	Receita	Custos e Despesas	
	Venda de Energia[1]	Compra de Energia[1]	EUST e Serviços de terceiros
2025			
ENGIE Brasil Energia	189.779	44.050	-
Outras	-	-	1.443
Total	**189.779**	**44.050**	**1.443**
2024	**163.460**	**24.337**	**1.699**

(1) As informações apresentadas são líquidas de PIS e Cofins.

d) Acordo operativo

Em 2024, a Companhia e a controladora celebraram um contrato de compartilhamento de operação e manutenção e recursos humanos, no qual a controladora garante o atendimento dos procedimentos internos da Companhia quando da execução de atividades operacionais na UHE Jaguara. O contrato possui vigência de 60 meses, podendo ser prorrogado por igual período, e foi anuído pela Aneel em 26.12.2024. O montante máximo anual do contrato é de R$ 12.072.

NOTA 16. SEGUROS

a) Riscos operacionais e lucros cessantes

A Companhia é participante da apólice de seguro internacional de danos à propriedade e interrupção de negócios – *Property Damage and Business Interruption* (PDBI) – do programa de seguros de sua controladora ENGIE. A vigência do seguro vai até 31.05.2026 e o valor da cobertura é R$ 2.222.241, sendo R$ 2.009.327 referente a danos materiais e R$ 212.914 a lucros cessantes.

Notas Explicativas

b) Sinistro

Em maio de 2019, ocorreu um sinistro em uma unidade geradora da Usina, ficando a unidade sinistrada indisponível até fevereiro de 2020. A Companhia e a seguradora encerraram as negociações da cobertura de lucros cessantes ao longo do ano de 2021, originando um recebimento de indenização adicional no montante de R$ 18.486. Em 31.12.2025, a Companhia havia recebido integralmente o valor registrado nas rubricas de "Indenização de sinistros a apropriar" no circulante (R$ 48 em 31.12.2024).

NOTA 17. COMPROMISSOS DE LONGO PRAZO

A companhia considera os compromissos de longo prazo apresentados abaixo, como suas obrigações mais relevantes:

	2026	2027	2028	2029	2030	2031 em diante	Total
Utilização do sistema	67.178	67.178	67.178	67.178	67.178	1.142.025	1.477.915
Modernização	180.503	108.207	101.527	7.998	1.837	7.123	407.195
Contratos de operação e manutenção	1.989	-	-	-	-	-	1.989
Saldo em 31.12.2025	**249.670**	**175.385**	**168.705**	**75.176**	**69.015**	**1.149.148**	**1.887.099**

a) Utilização do sistema

A Companhia mantém contrato de uso do sistema de transmissão (CUST) com o ONS e contrato de conexão com empresas de transmissão, o qual tem vigência até a data de término da concessão.

b) Modernização

A Companhia possui contratos de modernização do gerador da unidade geradora 01 a 04 e sistemas comuns. Esta modernização, aliada a modernização da turbina, aumenta a eficiência operacional, bem com garante a fidedignidade da capacidade da Usina.

c) Contratos de operação e manutenção

No exercício de 2025, a Companhia manteve contrato de manutenção dos equipamentos, conservação, limpeza e apoio nas atividades operacionais de meio ambiente.

Notas Explicativas

NOTA 18. INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES AO FLUXO DE CAIXA

	2025	2024
Crédito de imposto de renda e contribuição social	(3.945)	(2.545)
Fornecedores de imobilizado e intangível	(307)	489

Notas Explicativas

NOTA 19. EVENTOS SUBSEQUENTES

a) Destinação de resultados de 2025

O Conselho de Administração da Companhia, em reunião realizada no dia 10.03.2026, encaminhou para aprovação em AGO, a proposta de destinação para a reserva de retenção de lucros no montante de R$ 169.447.

Proposta de Orçamento de Capital

ORÇAMENTO DE CAPITAL

Em milhares de reais

	A realizar			
Fontes de recursos	**2026**	**2027**	**2028**	**Total**
Retenção de lucros do exercício de 2025 (Artigo 196 da Lei das S.A.)	139.674	29.773	-	169.447
Geração interna de caixa	-	96.305	98.599	194.904
Total das fontes	**139.674**	**126.078**	**98.599**	**364.351**
Aplicações				
Modernização da Companhia	139.397	125.899	98.412	363.708
Manutenção do parque gerador	277	179	187	643
Total das aplicações	**139.674**	**126.078**	**98.599**	**364.351**

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

Balanço patrimonial e demonstração do resultado ajustados por efeitos regulatórios.

Mais informações vide Nota 5 – Ativo financeiro de concessão.

ATIVO

		31.12.2025			31.12.2024		
	Notas	Societário	Ajustes	Regulatório	Societário	Ajustes	Regulatório
ATIVO CIRCULANTE							
Caixa e equivalentes de caixa		29.720	-	29.720	81.617	-	81.617
Contas a receber de clientes	(i)	31.758	22.584	54.342	27.493	21.437	48.930
Ativo financeiro de concessão	(i)	256.978	(256.978)	-	245.084	(245.084)	-
Outros ativos circulantes		7.510	-	7.510	6.362	-	6.362
		325.966	**(234.394)**	**91.572**	**360.556**	**(223.647)**	**136.909**
ATIVO NÃO CIRCULANTE							
Realizável a Longo Prazo							
Ativo financeiro de concessão	(i)	1.959.028	(1.959.028)	-	1.904.673	(1.904.673)	-
Imobilizado	**(i)**	**154.255**	**94.466**	**248.721**	**84.067**	**93.573**	**177.640**
Intangível	**(i)**	**460.779**	**1.129.545**	**1.590.324**	**481.460**	**1.181.112**	**1.662.572**
		2.574.062	**(735.017)**	**1.839.045**	**2.470.200**	**(629.988)**	**1.840.212**
TOTAL		**2.900.028**	**(969.411)**	**1.930.617**	**2.830.756**	**(853.635)**	**1.977.121**

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO

		31.12.2025			31.12.2024		
	Notas	Societário	Ajustes	Regulatório	Societário	Ajustes	Regulatório
PASSIVO CIRCULANTE							
Fornecedores		21.327	-	21.327	18.433	-	18.433
Dividendos e juros sobre o capital próprio		229.014	-	229.014	127.798	-	127.798
Debêntures		201.604	-	201.604	183.424	-	183.424
Imposto de renda e contribuição social a pagar		60.766	-	60.766	69.226	-	69.226
Indenização de sinistros a apropriar		-	-	-	48	-	48
Outros passivos circulantes		13.512	-	13.512	15.270	-	15.270
		526.223	**-**	**526.223**	**414.199**	**-**	**414.199**
PASSIVO NÃO CIRCULANTE							
Debêntures		98.029	-	98.029	281.320	-	281.320
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(ii)	332.186	(329.600)	2.586	292.867	(290.237)	2.630
		430.215	**(329.600)**	**100.615**	**574.187**	**(290.237)**	**283.950**
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		**1.943.590**	**(639.811)**	**1.303.779**	**1.842.370**	**(563.398)**	**1.278.972**
TOTAL		**2.900.028**	**(969.411)**	**1.930.617**	**2.830.756**	**(853.635)**	**1.977.121**

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

		RESULTADO					
		2025			2024		
	Notas	Societário	Ajustes	Regulatório	Societário	Ajustes	Regulatório
Receita Operacional Líquida		582.755	(7.545)	575.210	558.657	(24.556)	534.101
Custos operacionais		(117.477)	(108.232)	(225.709)	(103.809)	(101.268)	(205.077)
LUCRO BRUTO	**(i)**	**465.278**	**(115.777)**	**349.501**	**454.848**	**(125.824)**	**329.024**
Despesas operacionais, líquidas		(1.791)	-	(1.791)	(1.149)	-	(1.149)
LUCRO ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO E DOS TRIBUTOS		**463.487**	**(115.777)**	**347.710**	**453.699**	**(125.824)**	**327.875**
Resultado financeiro		(32.793)	-	(32.793)	(59.924)	-	(59.924)
LUCRO ANTES DOS TRIBUTOS SOBRE O LUCRO		**430.694**	**(115.777)**	**314.917**	**393.775**	**(125.824)**	**267.951**
Imposto de renda e contribuição social	(ii)	(109.703)	39.364	(70.339)	(134.058)	42.780	(91.278)
LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO		**320.991**	**(76.413)**	**244.578**	**259.717**	**(83.044)**	**176.673**

Efeitos de contabilização de contratos de concessão

(i) Concessionárias e permissionárias, ativo financeiro de concessão, intangível e imobilizado

Na contabilidade societária, a parcela da bonificação pela outorga que dá direito incondicional ao recebimento de um fluxo de caixa sem riscos de mercado e hidrológicos foi reconhecida como ativo financeiro de concessão. A diferença entre o valor total da bonificação pela outorga e o montante alocado como ativo financeiro de concessão foi reconhecida no ativo intangível. A parcela reconhecida no ativo financeiro de concessão é remunerada pela taxa interna de retorno e atualizada pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), estes efeitos são apresentados na rubrica “Remuneração do ativo financeiro de concessão”. A realização deste ativo financeiro de concessão ocorre por meio dos recebimentos do Retorno da Bonificação de Outorga (RBO). Os demais itens integrantes da RAG são reconhecidos em linhas específicas do resultado, conforme segue: (i) Custo de Gestão dos Ativos de Geração (GAG) – reconhecido na rubrica “Receita GAG – operação e manutenção”; (ii) encargos de conexão, encargos de uso dos sistemas de transmissão ou de distribuição, da parcela de ajuste pela indisponibilidade e de outros encargos – reconhecidos como recuperação dos custos relacionados. O intangível é amortizado de forma linear pelo prazo de vigência do contrato de concessão.

Em contrapartida, para fins regulatórios o montante total da bonificação pela outorga foi reconhecido no ativo intangível, sendo também amortizado de forma linear pelo prazo de vigência do contrato de concessão. Adicionalmente, as receitas faturadas mensalmente às distribuidoras, relacionada a RAG, são reconhecidas na rubrica “Suprimento de energia elétrica”.

Os efeitos acima destacados resultam em diferenças na apuração de PIS e Cofins.

(ii) Imposto de renda e contribuição social diferidos

Os efeitos da remuneração do ativo financeiro de concessão, da amortização da diferença entre intangível fiscal e contábil da bonificação paga pela outorga e da receita de RBO geram imposto de renda e contribuição social diferidos nas demonstrações societárias. Para fins regulatórios, esses efeitos não são considerados, conforme mencionado no item anterior.

Pareceres e Declarações / Relatório do Auditor Independente - Sem Ressalva

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras

Aos administradores e acionistas da
Companhia Energética Jaguara
Florianópolis/SC
Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras da Companhia Energética Jaguara ("Companhia") que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Companhia em 31 de dezembro de 2025, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e 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 financeiras". Somos independentes em relação à Companhia, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, aplicáveis a auditorias de demonstrações financeiras no Brasil, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Principais assuntos de auditoria

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 financeiras como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos. Para o assunto abaixo, a descrição de como nossa auditoria tratou o assunto, incluindo quaisquer comentários sobre os resultados de nossos procedimentos, é apresentado no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Nós cumprimos as responsabilidades descritas na seção intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras", incluindo aquelas em relação a esse principal assunto de auditoria. Dessa forma, nossa auditoria incluiu a condução de procedimentos planejados para responder a nossa avaliação de riscos de distorções significativas nas demonstrações financeiras. Os resultados de nossos procedimentos, incluindo aqueles executados para tratar o assunto abaixo, fornecem a base para nossa opinião de auditoria sobre as demonstrações financeiras da Companhia.

Reconhecimento de receita

Conforme descrito na nota explicativa nº 13 às demonstrações financeiras, a receita da Companhia decorre substancialmente da remuneração e da variação monetária do ativo financeiro de concessão, do suprimento de energia elétrica, da remuneração dos serviços de operação e manutenção (GAG) e das transações no mercado de curto prazo. Esse assunto foi considerado como significativo para a nossa auditoria, em função da relevância dos valores envolvidos. No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, a Companhia reconheceu R$ 304.800 mil decorrente de juros e atualização monetária do ativo financeiro da concessão, R$ 189.779 mil decorrente do suprimento de energia elétrica, R$ 81.924 mil decorrente da remuneração dos serviços de operação e manutenção e R$ 5.986 decorrente de transações no mercado de curto prazo.

Como nossa auditoria conduziu este assunto

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, dentre outros:
(i) Avaliação da adequação das políticas contábeis adotadas pela Companhia, e entendimento dos controles internos relacionados ao reconhecimento das receitas de suprimento de energia elétrica, transações no mercado de curto prazo e da remuneração e da variação monetária do ativo financeiro de concessão;
(ii) Avaliação da razoabilidade das estimativas contábeis da receita de energia, reconhecidos ao final do exercício;
(iii) Análise de uma amostra de contratos, para conferência dos dados utilizados na mensuração da estimativa;
(iv) Avaliação do relatório de liquidação subsequente emitido pela Câmara de Comercialização de Energia Elétrica-CCEE, com o propósito de corroborar a quantidade de energia transacionada pela Companhia;
(v) Recálculo da remuneração e da variação monetária do ativo financeiro de concessão;
(vi) Teste de recebimento e pagamento subsequente de faturas, por amostragem; e
(vii) Avaliação da adequação das divulgações efetuadas pela Companhia sobres as receitas, incluídas na nota 13 às demonstrações financeiras.

Baseados no resultado dos procedimentos de auditoria efetuados sobre o reconhecimento das receitas, que está consistente com a avaliação da Companhia, consideramos que os critérios e premissas utilizadas são aceitáveis, assim como as respectivas divulgações.

Outros assuntos

Demonstração do valor adicionado

A demonstração do valor adicionado (DVA) referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025, elaborada sob a responsabilidade da diretoria da Companhia, e apresentada como informação suplementar para fins de IFRS, foi submetida a procedimentos de auditoria executados em conjunto com a auditoria das demonstrações financeiras da Companhia. Para a formação de nossa opinião, avaliamos se essa demonstração está conciliada com as demonstrações financeiras e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo está de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Em nossa opinião, essa demonstração do valor adicionado foi adequadamente elaborada, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e é consistente em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Outras informações que acompanham as demonstrações financeiras e o relatório do auditor

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

Nossa opinião sobre as demonstrações financeiras 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 financeiras, 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 financeiras 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 diretoria e da governança pelas demonstrações financeiras

A diretoria é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras 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), e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras, a diretoria é responsável pela avaliação da capacidade de a Companhia continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a diretoria 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 são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detecta as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

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

• Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.

• Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não, com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Companhia.

• Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela diretoria.

• Concluímos sobre a adequação do uso, pela diretoria, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Companhia a não mais se manter em continuidade operacional.

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

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

Fornecemos também aos responsáveis pela governança declaração de que cumprimos com os requisitos éticos pertinentes, de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar, consideravelmente, nossa independência, incluindo, quando aplicável, as ações tomadas para eliminar as ameaças ou as salvaguardas aplicadas.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações financeiras 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.

Blumenau (SC), 10 de março de 2026

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S/S Ltda.
CRC SC-000048/F

Adilvo França Junior
Contador CRC BA-021419/O

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Os diretores da Companhia declaram que examinaram, discutiram e revisaram todas as informações contidas nas Demonstrações Contábeis da Companhia, bem como, concordam com a opinião dos auditores independentes da Companhia, ERNST & YOUNG Auditores Independentes, referenciadas no Relatório dos Auditores Independentes a seguir apresentado.

Marcelo Brugnaro Schultz
Diretor Executivo

Romary dos Anjos Silva
Diretora Administrativa, Financeira e de Relações com Investidores

Guilherme Gorga Azambuja
Diretor Técnico-Operacional

Florianópolis, 10 de março de 2026.

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

Os diretores da Companhia declaram que examinaram, discutiram e revisaram todas as informações contidas nas Demonstrações Contábeis da Companhia, bem como, concordam com a opinião dos auditores independentes da Companhia, ERNST & YOUNG Auditores Independentes, referenciadas no Relatório dos Auditores Independentes a seguir apresentado.

Marcelo Brugnaro Schultz
Diretor Executivo

Romary dos Anjos Silva
Diretora Administrativa, Financeira e de Relações com Investidores

Guilherme Gorga Azambuja
Diretor Técnico-Operacional

Florianópolis, 10 de março de 2026.