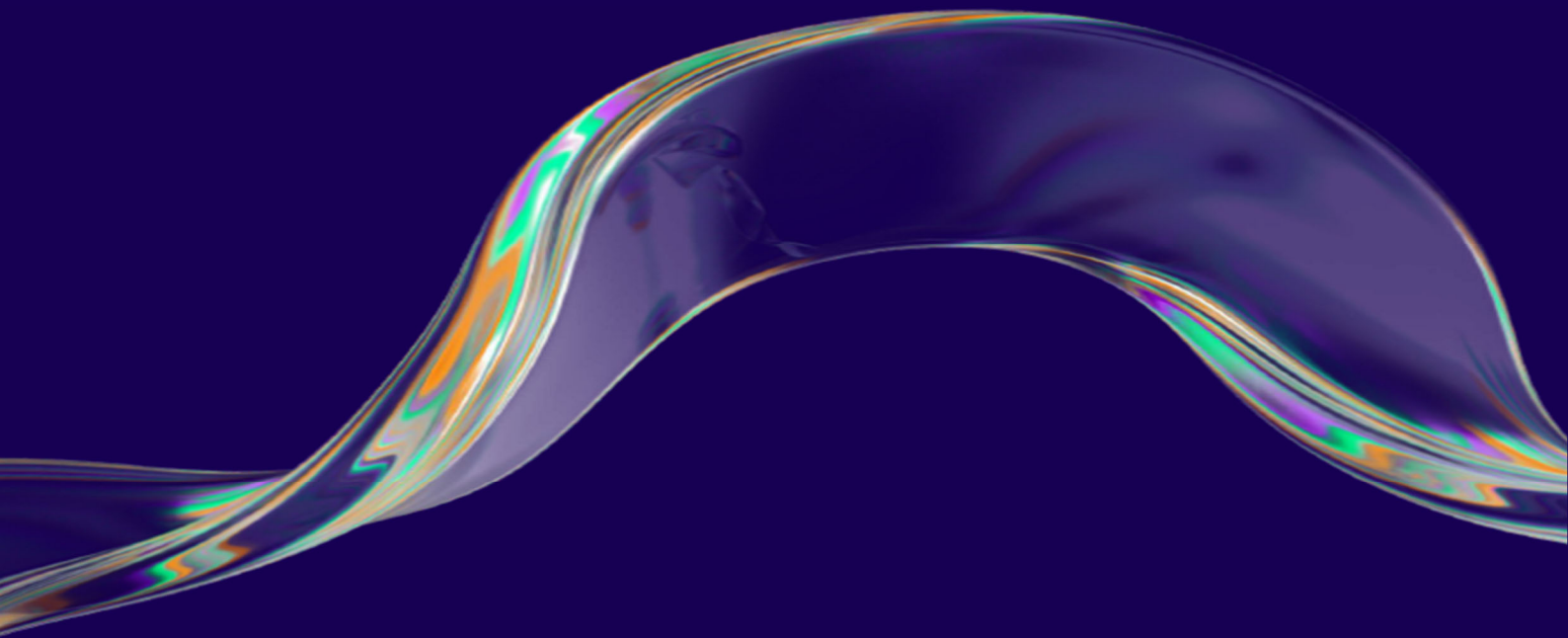


**Ventos de São Ricardo 04
Energias Renováveis S.A.**



**Demonstrações financeiras em 31 de
dezembro de 2025 e relatório dos
auditores independentes**



Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras

Aos Administradores e Acionistas
Ventos de São Ricardo 04 Energias Renováveis S.A.

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras da Ventos de São Ricardo 04 Energias Renováveis S.A. ("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 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 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 conforme essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Outros assuntos - Valores correspondentes ao exercício anterior

O exame das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foi conduzido sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatório de auditoria, com data de 15 de abril de 2025, sem ressalvas.

Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações financeiras

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas contábeis internacionais (*IFRS Accounting Standards*) emitidas pelo *International*



Ventos de São Ricardo 04 Energias Renováveis S.A.

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

Os responsáveis pela governança da Companhia 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 detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte de uma 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 administração.
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório




Ventos de São Ricardo 04 Energias Renováveis S.A.

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 essas 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 e da época dos trabalhos de auditoria planejados e das constatações significativas de auditoria, inclusive as deficiências significativas nos controles internos que, eventualmente, tenham sido identificadas durante nossos trabalhos.

São Paulo, 18 de março de 2026


PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP000160/O-5

Luciano Jorge Moreira Sampaio Júnior
Contador CRC 1BA018245/O-1

Índice

Demonstração do resultado	3
Demonstração do resultado abrangente	4
Demonstração dos fluxos de caixa	5
Balço patrimonial	6
Demonstração das mutações do patrimônio líquido	7

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras

1	Considerações gerais.....	8
2	Apresentação das demonstrações financeiras e resumo das práticas contábeis	8
3	Novas normas, alterações e interpretações de normas emitidas pelo CPC e IASB.....	10
4	Estimativas e julgamentos contábeis críticos.....	11
5	Receita.....	12
6	Custos e despesas.....	13
7	Resultado financeiro líquido	13
8	Caixa e equivalentes de caixa	13
9	Aplicações financeiras	14
10	Fundo de liquidez – conta reserva	14
11	Qualidade de créditos dos ativos financeiros.....	15
12	Contas a receber de clientes	15
13	Imobilizado	16
14	Financiamentos	18
15	Partes relacionadas	20
16	Fornecedores.....	20
17	Imposto de renda e contribuição social	20
18	Patrimônio líquido.....	21
19	Instrumentos financeiros e gestão de risco	21

Ventos de São Ricardo 04 Energias Renováveis S.A.
Demonstração do resultado
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

	Nota	2025	2024
Receita líquida	5	29.351	24.614
Custo com energia elétrica	6	(11.113)	(14.079)
Custo com operação	6	(13.331)	(11.853)
Lucro (prejuízo) bruto		4.907	(1.318)
Despesas operacionais			
Gerais e administrativas	6	(4.133)	(1.930)
Outras receitas (despesas) operacionais líquidas	6	(253)	-
		(4.386)	(1.930)
Lucro (prejuízo) operacional antes do resultado financeiro		521	(3.248)
Resultado financeiro líquido			
Receitas financeiras	7	947	1.199
Despesas financeiras		(9.643)	(3.339)
		(8.696)	(2.140)
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social		(8.175)	(5.388)
Imposto de renda e contribuição social			
Correntes	17	(1.270)	(1.063)
Diferidos	17	-	(818)
Prejuízo do exercício		(9.445)	(7.269)

Ventos de São Ricardo 04 Energias Renováveis S.A.
Demonstração do resultado abrangente
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

	2025	2024
Prejuízo do exercício	(9.445)	(7.269)
Resultado abrangente do exercício	-	-
Total do resultado abrangente do exercício	(9.445)	(7.269)

Ventos de São Ricardo 04 Energias Renováveis S.A.
Demonstração dos fluxos de caixa
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

	Nota	2025	2024
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social		(8.175)	(5.388)
Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa			
Juros e variações monetárias		8.854	2.192
Depreciação e amortização	6	11.185	10.431
Baixa de ativo imobilizado e intangível	6	36	-
Apropriação de custos de captações	7	31	249
Rendimentos sobre fundo de reserva		(466)	(175)
Ajuste a valor presente sobre obrigações com desmobilização de ativos	7	178	-
Ajuste a valor presente dos arrendamentos	7	-	266
		<u>11.643</u>	<u>7.575</u>
Decréscimo (acrécimo) em ativos			
Contas a receber de clientes		(415)	(1.675)
Tributos a recuperar		(131)	(190)
Demais créditos e outros ativos		126	4.758
Acrécimo (decrécimo) em passivos			
Fornecedores		(4.115)	4.146
Tributos a recolher		(661)	881
Demais obrigações e outros passivos		(56)	91
Caixa proveniente das (aplicado nas) operações		<u>6.391</u>	<u>15.586</u>
Juros pagos sobre financiamentos	14 (c)	(8.964)	-
Juros pagos sobre arrendamento		-	(266)
Imposto de renda e contribuição social pagos		(1.858)	(1.659)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades operacionais		<u>(4.431)</u>	<u>13.661</u>
Fluxo de caixa das atividades de investimento			
Resgate (aplicação) de aplicações financeiras		(1.674)	-
Resgate (aplicação) de conta reserva		189	(2.727)
Aquisição de imobilizado e intangível		(4.345)	(19.564)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de investimento		<u>(5.830)</u>	<u>(22.291)</u>
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Captação de recursos	14 (c)	-	96.250
Adição de custos com captação	14 (c)	-	(1.024)
Liquidação de financiamentos	14 (c)	(924)	-
Aumento de capital	1.1.1 (a)	8.600	19.100
Redução de capital	1.1.1 (b)	(5.655)	(96.250)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de financiamento		<u>2.021</u>	<u>18.076</u>
Acrécimo (decrécimo) em caixa e equivalentes de caixa		<u>(8.240)</u>	<u>9.446</u>
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício		<u>9.522</u>	<u>76</u>
Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício		<u><u>1.282</u></u>	<u><u>9.522</u></u>

Ventos de São Ricardo 04 Energias Renováveis S.A.
Balço patrimonial
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

	Nota	2025	2024
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	8	1.282	9.522
Aplicações financeiras	9	1.761	-
Fundo de liquidez - Conta reserva	10	5	-
Contas a receber de clientes	12	2.826	2.411
Tributos a recuperar		323	192
Outros ativos	11	2.890	3.016
		<u>9.087</u>	<u>15.141</u>
Não circulante			
Realizável a longo prazo			
Fundo de liquidez - Conta reserva	10	3.174	2.902
		<u>3.174</u>	<u>2.902</u>
Imobilizado			
Intangível	13	263.225	270.894
		649	696
		<u>263.874</u>	<u>271.590</u>
Total do ativo		<u>276.135</u>	<u>289.633</u>
	Nota	2025	2024
Passivo e patrimônio líquido			
Circulante			
Financiamentos	14	1.330	4.620
Fornecedores	16	17.095	22.050
Tributos a recolher		455	728
Dividendos a pagar	15	229	229
Outros passivos		31	-
		<u>19.140</u>	<u>27.627</u>
Não circulante			
Financiamentos	14	95.421	93.047
Imposto de renda e contribuição social diferidos		-	976
Obrigações com desmobilização de ativos		2.476	2.298
Provisões para litígios		4	-
Outros passivos		-	91
		<u>97.901</u>	<u>96.412</u>
Total do passivo		<u>117.041</u>	<u>124.039</u>
Patrimônio líquido			
Capital social		171.219	168.274
Prejuízos acumulados		(12.125)	(2.680)
Total do patrimônio líquido		<u>159.094</u>	<u>165.594</u>
Total do passivo e patrimônio líquido		<u>276.135</u>	<u>289.633</u>

Ventos de São Ricardo 04 Energias Renováveis S.A.
Demonstração das mutações do patrimônio líquido
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

	Nota	Reserva de lucros				Adiantamento para Futuro Aumento de Capital (AFAC)	Patrimônio Líquido
		Capital social	Reserva de investimentos	Reserva Legal	Prejuízos acumulados		
Em 1º de janeiro de 2024		225.784	4.348	241	-	19.640	250.013
Prejuízo do exercício		-	-	-	(7.269)	-	(7.269)
Total do resultado abrangente do exercício		-	-	-	(7.269)	-	(7.269)
Demais mutações patrimoniais do exercício							
Aumento de capital		38.740	-	-	-	(19.640)	19.100
Redução de capital		(96.250)	-	-	-	-	(96.250)
Destinação do resultado do exercício							
Absorção de prejuízo do exercício		-	(4.348)	(241)	4.589	-	-
Contribuições dos acionistas e distribuições aos acionistas		(57.510)	(4.348)	(241)	4.589	(19.640)	(77.150)
Em 31 de dezembro de 2024		168.274	-	-	(2.680)	-	165.594
Prejuízo do exercício		-	-	-	(9.445)	-	(9.445)
Total do resultado abrangente do exercício		-	-	-	(9.445)	-	(9.445)
Demais mutações patrimoniais do exercício							
Aumento de capital	1.1.1 (a)	8.600	-	-	-	-	8.600
Redução de capital	1.1.1 (b)	(5.655)	-	-	-	-	(5.655)
Contribuições dos acionistas e distribuições aos acionistas		2.945	-	-	-	-	2.945
Em 31 de dezembro de 2025		171.219	-	-	(12.125)	-	159.094

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

1 Considerações gerais

A Ventos de São Ricardo 04 Energias Renováveis S.A., “Companhia”, situada em Fazenda Caçador II S/N, com sede em Cidade de Lajes, Estado do Rio Grande do Norte, é uma sociedade por ações de capital fechado. Foi constituída em 27 de março de 2020 e por objeto social a geração, como produtor independente, de energia elétrica a partir de fontes alternativas, predominantemente a eólica, destinada a comercialização na modalidade e produção independente de energia; e para consecução do objeto social, a implantação, administração e operação de centrais geradoras bem como o desenvolvimento de projetos, a prestação de serviços de consultoria. A Companhia é produtora independente de energia elétrica, no estado do Rio Grande do Norte, pelo prazo de 35 anos contados a partir de agosto de 2014.

A Companhia é controlada diretamente pela Veleiros Holding S.A. e indiretamente pela Auren Participações S.A. (“Auren Participações”).

A Companhia possui outorga de geração de energia, na cidade de Lajes, estado do Rio Grande do Norte, através da Portaria MME nº 423/2014, emitida pelo Ministério de Minas e Energia – MME. Possui capacidade instalada de 49,6 MW e compõe o complexo eólico Cajuína.

As atividades são regulamentadas e fiscalizadas pela Agência Nacional de Energia Elétrica (“ANEEL”).

1.1 Principais eventos ocorridos durante o exercício de 2025

1.1.1 Principais eventos societários

(a) Aumento de capital

Em 30 junho de 2025, em Assembleia Geral Extraordinária, foi aprovado o aporte de capital no montante de R\$ 8.600, com a emissão de 8.600 mil ações ordinárias, passando o capital social de R\$165.536 (dividido em 165.536 mil ações ordinárias) para R\$174.136 (dividido em 174.136 mil ações ordinárias).

(b) Redução de capital

Em 11 de junho de 2025, em Assembleia Geral Extraordinária, foi aprovada a redução de capital social no montante de R\$ 2.738, mediante ao cancelamento de 2.738 mil ações ordinárias, passando o capital social de R\$ 168.274 (dividido em 168.274 mil ações ordinárias) para R\$ 165.536 (dividido em 165.536 mil ações ordinárias).

Em 21 de novembro de 2025, em Assembleia Geral Extraordinária, foi aprovada a redução de capital social no montante de R\$ 2.917, mediante ao cancelamento de 3.070 mil ações ordinárias, passando o capital social de R\$ 174.136 (dividido em 174.136 mil ações ordinárias) para R\$ 171.219 (dividido em 171.065 mil ações ordinárias).

1.1.2 Principais eventos operacionais

(a) Efeitos da promulgação da Lei nº 15.269/2025 sobre as operações de geração de energia

Em 24 de novembro de 2025 foi sancionada a Lei nº 15.269/2025 (convertida da Medida Provisória nº 1.304/2025), que moderniza o marco regulatório do setor elétrico brasileiro, trazendo alterações relevantes relacionadas à modicidade tarifária, segurança energética, regulamentação do armazenamento de energia e abertura total do mercado.

A seguir, destacam-se os pontos mais relevantes da Lei, com potencial impacto sobre as operações da Companhia na condição de geradora:

- Ajustes relacionados ao *curtailment* (cortes de geração) de geração eólica:

Possibilidade de reconhecimento integral dos cortes elétricos (indisponibilidade externa e confiabilidade) ocorridos antes da publicação da Lei, mediante a assinatura de um Termo de Compromisso junto ao Governo Federal, bem como, compensação parcial pelos cortes ocorridos após a publicação da Lei, considerando compensação integral dos cortes por restrições elétricas de indisponibilidade externa e a compensação com algumas restrições para confiabilidade e sobreoferta desde que a geração não possa ser alocada na carga, condicionada à definição de critérios e regulamentação do tema ao longo de 2026.

O Ministério de Minas e Energia iniciou a discussão do tema por meio da Consulta Pública Nº 210, que deverá estabelecer o Termo de Compromisso aplicável à compensação dos cortes mencionados.

- Regras de autoprodução e equiparação:

A Lei impõe critérios mais rígidos para equiparação de consumidores a autoprodutores, exigindo demanda agregada mínima de 30.000 kW (3.000 kW por unidade) e participação societária relevante do consumidor na geradora (mínimo de 30% em estruturas com ações preferenciais com maior peso econômico).

A alteração não fere os direitos adquiridos e projetos em andamento são preservados, respeitadas as condições de transição impostas na própria Lei como prazo para finalização de estruturas societárias.

- Possibilidade de renovação de concessões hidrelétricas:

A Lei autoriza a prorrogação das concessões e a licitação de usinas hidrelétricas com capacidade instalada superior a 50 MW e outorgadas antes de 11 de dezembro de 2003, por períodos de até 30 anos, a critério do Poder Concedente.

Até a data de elaboração destas demonstrações financeiras, a Administração concluiu que não tem elementos suficientes para reconhecer qualquer ativo relacionado ao assunto, pois, entre outros, grande parte das disposições dependem de regulamentação complementar do órgão regulador, incluindo os temas relacionados aos cortes de geração.

A Companhia continuará monitorando atentamente o desdobramento regulatório e divulgará informações adicionais quando houver impacto relevante sobre seus resultados, fluxos de caixa ou posição financeira.

2 Apresentação das demonstrações financeiras e resumo das práticas contábeis

2.1 Declaração de conformidade

(a) Demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, vigentes em 31 de dezembro de 2025, o que inclui os pronunciamentos, interpretações e orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (“CPC”) e as normas internacionais de relatório financeiro (*International Financial Reporting Standards* (“IFRS”) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (“IASB”)), (atualmente denominadas “normas contábeis IFRS”) incluindo as interpretações emitidas pelo IFRS *Interpretations Committee* (IFRIC *Interpretations*) ou pelo seu órgão antecessor, *Standing Interpretations Committee* (SIC *Interpretations*) e evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela Administração na sua gestão.

(b) Aprovação das demonstrações financeiras

A emissão destas demonstrações financeiras foi aprovada pela Administração em 18 de março de 2026.

2.2 Base de apresentação

A preparação das demonstrações financeiras considerou a base contábil de continuidade operacional, o custo histórico como base de valor, exceto no caso de certos ativos e passivos financeiros, que foram ajustados para refletir a mensuração ao valor justo.

As demonstrações financeiras requerem o uso de certas estimativas contábeis críticas e o exercício de julgamento por parte da Administração da Companhia no processo de aplicação de suas práticas contábeis. As áreas que requerem maior nível de julgamento e apresentam maior complexidade, bem como as áreas nas quais premissas e estimativas são significativas para as demonstrações financeiras, estão divulgadas na Nota 4.

Algumas notas explicativas presentes nestas demonstrações contábeis sofreram alterações de apresentação para garantir e assegurar a comparabilidade e transparência das informações financeiras, considerando todas as mudanças estruturais decorrentes do processo de harmonização das práticas contábeis adotadas pela Companhia.

(a) Continuidade operacional

A Companhia apresentou, em 31 de dezembro de 2025, um capital circulante líquido negativo de R\$ 10.053 (R\$ 12.486 em 31 de dezembro de 2024) nas demonstrações financeiras, motivado, principalmente, pelas restrições de geração impostas pelo agente regulador, que impactou negativamente a sua geração de caixa.

No contexto da combinação de negócios com a Auren Energia S.A., a Administração da Companhia possui um plano para recuperação da performance dos ativos, com iniciativas focadas em disponibilidade, confiabilidade, performance e governança.

A Companhia monitora sua posição de liquidez e dispõe de alternativas de financiamento suficientes para cumprir integralmente suas obrigações classificadas no passivo circulante. Para honrar esses compromissos, a Administração complementarará os recursos do ativo circulante com aportes dos controladores, além de ter amplo acesso ao mercado de capitais. A Administração entende que tais fontes, aliadas à capacidade recorrente de geração de caixa, asseguram a continuidade operacional no curso normal dos negócios.

2.3 Moeda funcional e de apresentação das demonstrações financeiras

A moeda funcional e de apresentação da Companhia é o Real ("R\$").

3 Novas normas, alterações e interpretações de normas emitidas pelo CPC e IASB

(a) Novas normas emitidas e emendas às normas contábeis e tributárias adotadas pela Companhia

A Companhia analisou as emendas às normas, interpretações e alterações que entraram em vigor a partir de 1º de janeiro de 2025, e não identificou impactos relevantes na preparação das demonstrações financeiras do período corrente e futuros.

(b) Novas normas, regulamentações emitidas e emendas às normas contábeis e tributárias ainda não vigentes

Novas normas, alterações às normas contábeis e novas legislações foram publicadas, porém, ainda não são mandatórias para o período findo em 2025 e não foram adotadas antecipadamente pela Companhia. A Companhia está em processo de avaliação dos requerimentos e dos potenciais impactos decorrentes da adoção das novas normas e alterações listadas a seguir, cuja vigência se dará nos próximos períodos anuais:

Pronunciamentos novos ou alterados	Natureza da alteração	Vigente para períodos anuais iniciados em ou após
Alterações ao IFRS 9 e IFRS 7 – Contratos referenciados à eletricidade dependente da natureza	Permite que empresas apliquem a exceção do “ <i>own use</i> ” para certos PPAs (energia renovável). Além disso, flexibiliza “ <i>hedge accounting</i> ” para certos PPAs que não atendam a exceção de “ <i>own use</i> ”.	1° de janeiro de 2026
Divulgações de sustentabilidade emitidas pelo <i>International Sustainability Standard Board</i> (“ISSB”) – IFRS 1 e IFRS 2	Estabelece requisitos gerais para que as empresas divulguem informações sobre riscos e oportunidades significativos relacionados à sustentabilidade.	1° de janeiro de 2026
IFRS 18: Apresentação e Divulgação nas Demonstrações Financeiras	Introduz novos requisitos para apresentação dentro da demonstração do resultado do exercício, incluindo totais e subtotais especificados.	1° de janeiro de 2027
IFRS 19: Subsidiárias sem Responsabilidade Pública: Divulgações	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.	1° de janeiro de 2027

Reforma tributária:

A Emenda Constitucional nº 132/2023 e a Lei Complementar nº 214/2025 instituíram a Reforma Tributária sobre o consumo, com a criação do Imposto sobre Bens e Serviços (IBS) e da Contribuição sobre Bens e Serviços (CBS), que substituirão gradualmente tributos como ICMS, ISS, PIS e COFINS.

A partir de 2026, inicia-se o período de transição para o novo modelo tributário, sendo este exercício considerado como ano de transição (ano teste), conforme previsto nas regulamentações vigentes. Importante destacar que, durante esse período, não haverá efeitos imediatos sobre as bases de apuração de tributos nem sobre as demonstrações financeiras da Companhia, uma vez que será utilizado exclusivamente para fins de simulação e adaptação aos novos modelos de escrituração e apuração.

A Companhia tem acompanhado de forma contínua os desdobramentos da regulamentação com o objetivo de avaliar os potenciais impactos da Reforma Tributária sobre sua estrutura societária, operações e eventuais mudanças que possam afetar a atividade empresarial a partir de sua implementação.

4 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

Com base em premissas, a Companhia faz estimativas com relação ao futuro. Por definição, as estimativas e julgamentos contábeis são continuamente avaliados e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, consideradas razoáveis para as circunstâncias. As revisões das estimativas são reconhecidas prospectivamente.

As estimativas contábeis raramente serão iguais aos respectivos resultados reais. As estimativas e premissas que apresentam risco significativo, com probabilidade de causar ajuste relevante nos valores contábeis de ativos e passivos para o próximo exercício social, estão contempladas nas respectivas notas:

Nota	Conta Contábil
13	Imobilizado

5 Receita

Política contábil

A receita é apresentada líquida dos impostos, dos abatimentos e dos descontos, e é reconhecida contabilmente pelo seu valor justo. A Companhia segue a estrutura conceitual do IFRS 15/CPC 47 “Receita de contrato com cliente”, baseada no modelo de cinco passos: (i) identificação dos contratos com os clientes; (ii) identificação das obrigações de desempenho previstas nos contratos; (iii) determinação do preço da transação; (iv) alocação do preço da transação à obrigação de desempenho previstas nos contratos e (v) reconhecimento da receita quando a obrigação de desempenho é atendida.

O modelo de cinco etapas estabelece que a entidade deve reconhecer receita para representar a transferência de bens ou serviços prometidos a clientes no valor que reflita a contraprestação que a entidade espera ter direito em troca desses bens ou serviços.

A medição contábil do volume de energia a ser faturado decorre do processamento da medição física, ajustada ao rateio das perdas informadas pela Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (“CCEE”).

O reconhecimento contábil da receita é resultante da estimativa dos valores a serem faturados aos clientes de acordo com a metodologia e preços estabelecidos em cada contrato, ajustadas às quantidades de energia efetivamente geradas, quando aplicável. Esses ajustes decorrem do mecanismo da CCEE que verifica a exposição líquida da Companhia (vendas, geração, compras e consumo), denominado balanço energético.

Venda de energia

Os contratos de venda de energia da Companhia são realizados nos ambientes livre e regulado de comercialização brasileira, sendo registrados integralmente na Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (“CCEE”), agente responsável pela contabilização e liquidação de todo o Sistema Interligado Nacional (“SIN”).

Contratos *wholesale*: representados por venda de energia, no ambiente de contratação livre, decorrente da garantia física das Controladas da Companhia.

Energia de curto prazo – CCEE: decorre da contabilização do mercado de curto prazo, ou seja, as disparidades entre recursos e requisitos de energia, valoradas ao Preço de Liquidação das Diferenças (“PLD”).

	Nota	2025	2024
Receita bruta			
Venda de energia			
Contratos <i>wholesale</i>		28.796	24.749
Partes relacionadas	15	1.034	-
Energia de curto prazo – CCEE		1.066	693
		<u>30.896</u>	<u>25.442</u>
Deduções sobre a receita bruta			
PIS e COFINS sobre receitas operacionais		(1.128)	(821)
Taxa de Fiscalização dos Serviços de Energia Elétrica – TFSEE		(417)	(7)
		<u>(1.545)</u>	<u>(828)</u>
Receita líquida		<u>29.351</u>	<u>24.614</u>

6 Custos e despesas

					2025	2024
	Custo com energia elétrica	Custo com operação	Despesas gerais e administrativas	Outras receitas (despesas) operacionais líquidas	Total	Total
Energia comprada	(8.396)	-	-	-	(8.396)	(11.492)
Encargos de uso da rede elétrica	(2.717)	-	-	-	(2.717)	(2.587)
Depreciação e amortização	-	(11.053)	(132)	-	(11.185)	(10.431)
Materiais	-	119	-	-	119	(91)
Materiais	-	119	-	-	119	(91)
Serviços	-	(1.407)	(3.737)	-	(5.144)	(2.555)
Serviços de operação e manutenção	-	(1.079)	-	-	(1.079)	-
Serviços de terceiros	-	(205)	(3.737)	-	(3.942)	(2.555)
Serviços de manutenção e conservação	-	(123)	-	-	(123)	-
Outros	-	(990)	(264)	-	(1.254)	(706)
Aluguéis e arrendamentos	-	(445)	-	-	(445)	(53)
Seguros	-	(444)	-	-	(444)	(517)
Impostos, taxas e contribuições	-	(101)	(2)	-	(103)	(86)
Outros custos e despesas líquidas	-	-	(262)	-	(262)	(50)
Demais (despesas) receitas	-	-	-	(253)	(253)	-
Outras (despesas) receitas líquidas	-	-	-	(217)	(217)	-
Baixa de imobilizado, intangível e arrendamentos	-	-	-	(36)	(36)	-
	(11.113)	(13.331)	(4.133)	(253)	(28.830)	(27.862)

7 Resultado financeiro líquido

	Nota	2025	2024
Receitas financeiras			
Rendimentos sobre equivalentes de caixa, aplicações financeiras e conta reserva		943	1.059
Juros sobre ativos financeiros		4	-
Outras receitas financeiras		-	140
		947	1.199
Despesas financeiras			
Juros sobre financiamentos	14 (c)	(8.941)	(2.192)
Apropriação dos custos de captações	14 (c)	(31)	(249)
Ajuste a valor presente sobre obrigações com desmobilização de ativos		(178)	-
Ajuste a valor presente sobre arrendamentos		-	(266)
Outras despesas financeiras		(493)	(632)
		(9.643)	(3.339)
		(8.696)	(2.140)

8 Caixa e equivalentes de caixa

Política contábil

Incluem o caixa, os depósitos bancários e outros investimentos de curto prazo de alta liquidez, cujos vencimentos originais são inferiores a três meses ou cuja estratégia seja a utilização dos recursos dentro desse prazo, que são prontamente conversíveis em montante conhecido de caixa e que estão sujeitos a risco insignificante de mudança de valor.

O caixa e equivalentes de caixa em moeda nacional compreendem disponibilidades em contas correntes bancárias e títulos públicos ou de instituições financeiras, em moeda nacional, indexados à taxa de depósito interbancário.

Em 31 de dezembro de 2025, os equivalentes de caixa possuem taxa média de remuneração de 97,25% do CDI (95,12% do CDI em 31 de dezembro de 2024).

	2025	2024
Caixa		
Caixa e bancos	127	605
	<u>127</u>	<u>605</u>
Equivalentes de caixa		
Quotas de fundos de investimentos (i)	1.154	7.059
Certificados de Depósitos Bancários – CDBs	1	1.858
	<u>1.155</u>	<u>8.917</u>
Caixa e equivalentes de caixa	<u>1.282</u>	<u>9.522</u>

(i) As quotas de fundo de investimento pertencem majoritariamente ao fundo exclusivo da Auren, Fundo Odessa Auren, além de outros fundos. As operações são compostas, substancialmente, por operações compromissadas e títulos públicos com liquidez diária.

9 Aplicações financeiras

Política contábil

As aplicações financeiras, em sua maioria, apresentam liquidez imediata, sendo classificadas no ativo circulante. Contudo, são reconhecidas como aplicações financeiras quando não atendem a definição de caixa e equivalentes caixa e/ou quando são mantidas com a intenção de investimento, considerando a destinação prevista dos recursos.

Em 31 de dezembro de 2025, as aplicações financeiras possuem taxa média de remuneração de 97,25% do CDI.

	2025
Aplicações financeiras	
Certificados de Depósitos Bancários ("CDBs")	1.748
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs - Fundo Odessa Auren	13
	<u>1.761</u>

As aplicações em moeda nacional compreendem títulos públicos ou de instituições financeiras, indexados à taxa de depósito interbancário.

10 Fundo de liquidez – conta reserva

O fundo de liquidez – conta reserva é constituído com o objetivo de garantir recursos para obrigações específicas, funcionando como uma reserva estratégica. Por sua natureza, os valores alocados nesse grupo não possuem liquidez imediata, sendo classificados no ativo circulante e não circulante. Esses recursos não se enquadram na definição de caixa e equivalentes de caixa, pois são mantidos com destinação vinculada e não para uso operacional corrente.

As aplicações que compõem o fundo de liquidez podem incluir títulos públicos ou privados, geralmente indexados à taxa de depósito interbancário.

Em 31 de dezembro de 2025, os valores em fundo de liquidez – conta reserva possuem taxa de remuneração entre 94,57% do CDI (91,84% do CDI em 31 de dezembro de 2024).

	2025	2024
Fundo de liquidez - Conta reserva		
Circulante	5	-
Não circulante	3.174	2.902
	<u>3.179</u>	<u>2.902</u>

Os contratos de financiamento da Companhia exigem a manutenção do fundo de liquidez em conta reserva como garantia, correspondente a 3 (três) vezes o valor da prestação do serviço da dívida e 3 (três) vezes o valor da prestação dos serviços de operação e manutenção, que deverão permanecer compostas durante toda a vigência dos contratos de financiamentos.

10.1 Qualidade de créditos dos ativos financeiros

A tabela a seguir reflete a qualidade de crédito dos emissores e das contrapartes em operações de caixa e equivalentes de caixas, aplicações financeiras e fundo de liquidez – conta reserva:

	Rating local	
	2025	2024
AAA	6.222	12.424
	6.222	12.424

Os ratings decorrentes de classificação interna foram extraídos de agências de rating (Standard & Poor's, Moody's e Fitch Ratings). Para apresentação foi considerado o padrão de nomenclatura utilizado por elas.

11 Outros ativos

	2025	2024
Circulante		
Multas por compensação de fornecedores (i)	2.654	2.680
Despesas pagas antecipadamente	229	336
Estoque de materiais de manutenção	7	-
	2.890	3.016

(i) Refere-se à compensação a receber por atraso na conclusão das obras do Complexo Cajuína, que estão previstas nos contratos de construção e fornecimento de turbinas e equipamentos. Os contratos estabelecem penalidade por *achievement of substantial completion* para atraso em relação à data de conclusão de cada parque eólico, com o objetivo de ressarcir perdas de receitas operacionais causadas pelo atraso.

12 Contas a receber de clientes

Política contábil

Correspondem aos valores originados pela transação de venda de energia elétrica no curso normal das atividades da Companhia. São inicialmente reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado com o uso do método da taxa de juros efetiva menos a perda estimada com créditos de liquidação duvidosa.

Mensalmente, a área de Vendas da Companhia analisa a posição de vencimentos da carteira de clientes e seleciona os clientes que apresentem saldos vencidos para avaliar a situação específica de cada um, bem como exerce o julgamento sobre o risco de perda envolvido. O resultado desse julgamento estabelece o montante financeiro a ser contabilizado como perdas esperadas.

Os valores a receber negociados pela Companhia, normalmente, possuem prazo de recebimento até 45 dias.

(a) Composição

	2025	2024
Contratos bilaterais	2.712	2.411
Energia de curto prazo - CCEE	114	-
	2.826	2.411

(b) Vencimentos de contas a receber

	2025	2024
A vencer	2.826	2.411
	2.826	2.411

13 Imobilizado

Política contábil

É apresentado pelo custo histórico de aquisição ou de construção, deduzido da depreciação acumulada. O custo histórico também inclui os custos de financiamento relacionados à aquisição ou construção de ativos qualificáveis.

Os custos subsequentes são incluídos no valor contábil do ativo ou reconhecidos como ativo separado, conforme apropriado, somente quando é provável que irão gerar benefícios econômicos futuros associados ao item e quando seu custo pode ser mensurado com segurança. O valor contábil de itens ou peças substituídas é baixado.

Reparos e manutenções são apropriados ao resultado durante o período em que são incorridos. O custo das principais reformas é acrescido ao valor contábil do ativo quando os benefícios econômicos futuros ultrapassam o padrão de desempenho inicialmente estimado para o ativo em questão. As reformas são depreciadas ao longo da vida útil econômica restante do ativo relacionado.

Ganhos e perdas por alienações são determinados pela comparação do valor da venda com o valor contábil e são reconhecidos em "Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas" na demonstração do resultado.

A depreciação dos ativos imobilizados é calculada pelo método linear, considerando os custos e os valores residuais durante a vida útil econômica dos bens vinculados à infraestrutura da autorização. As taxas de depreciações utilizadas pela Companhia são definidas pela ANEEL por meio da resolução normativa Nº674/2015 de 11 de agosto de 2015.

A Companhia reconhece uma obrigação segundo o valor justo para desmobilização de ativos no período em que elas ocorrerem, tendo como contrapartida o respectivo ativo imobilizado.

Os bens e as instalações utilizados na geração de energia e que são vinculados à concessão, não podem ser retirados, alienados, cedidos ou dados em garantia hipotecária sem a prévia e expressa autorização do Órgão Regulador.

São previstos o oferecimento em garantia dos direitos emergentes da outorga os bens constituídos pela geradora eólica sem autorização da ANEEL, desde que a eventual execução da garantia não comprometa a continuidade da geração de energia elétrica. Já a transferência de outorga ou do controle societário deve ser precedida de anuência prévia.

Impairment do imobilizado

O valor contábil de um ativo é imediatamente baixado para seu valor recuperável quando o valor contábil é maior do que o valor recuperável estimado, de acordo com os critérios adotados pela Companhia para determinar o valor recuperável. Os ativos que estão sujeitos à depreciação são revisados para verificar a necessidade de *impairment* sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indiquem que o valor contábil pode não ser recuperável. A perda por *impairment* é reconhecida pelo montante excedente entre o valor contábil do ativo e seu valor recuperável.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, a Companhia não identificou a necessidade de provisões para *impairment* para os ativos imobilizados.

Ventos de São Ricardo 04 Energias Renováveis S.A.

Notas explicativas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(a) Composição e movimentação

	Máquinas e Equipamentos	Edifícios e construções	Desmobilização de ativos	Móveis e utensílios	Obras em andamento	2025	2024
Saldo no início do exercício							
Custo	214.990	62.493	2.074	-	1.749	281.306	259.928
Depreciação acumulada	(7.978)	(2.375)	(59)	-	-	(10.412)	-
Saldo líquido no início do exercício	207.012	60.118	2.015	-	1.749	270.894	259.928
Adições	-	-	-	-	3.485	3.485	19.301
Depreciação	(9.380)	(1.688)	(53)	(11)	-	(11.132)	(10.412)
Remensurações	-	-	-	-	-	-	2.074
Transferências	53.741	(54.367)	-	85	519	(22)	3
Saldo no final do exercício	251.373	4.063	1.962	74	5.753	263.225	270.894
Custo	268.731	8.126	2.074	85	5.753	284.769	281.306
Depreciação acumulada	(17.358)	(4.063)	(112)	(11)	-	(21.544)	(10.412)
Saldo líquido no final do exercício	251.373	4.063	1.962	74	5.753	263.225	270.894
Taxas médias anuais de depreciação - %	5,0%	3,0%	3,0%	6,0%			

14 Financiamentos

Política contábil

São reconhecidos inicialmente pelo valor justo, líquido dos custos de transação incorridos, e subsequentemente, são demonstrados pelo custo amortizado. Qualquer diferença entre os valores captados (líquidos dos custos da transação) e o valor total a pagar é reconhecida na demonstração do resultado durante o período em que os financiamentos estejam em aberto, utilizando-se da taxa de juros efetiva.

(a) Composição

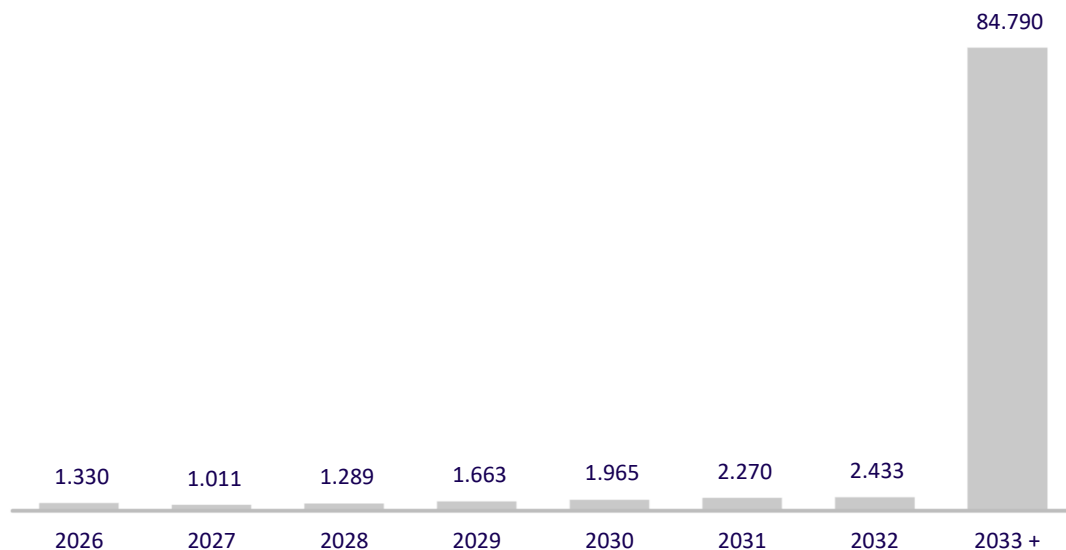
											2025
		Circulante				Não circulante					
Modalidade	Encargos anuais médios	Principal	Custo de captação	Encargos	Total	Principal	Custo de captação	Encargos	Total	Total	Valor justo
BNB	IPCA+4,53%	972	391	(33)	1.330	94.364	1.756	(699)	95.421	96.751	87.374
		<u>972</u>	<u>391</u>	<u>(33)</u>	<u>1.330</u>	<u>94.364</u>	<u>1.756</u>	<u>(699)</u>	<u>95.421</u>	<u>96.751</u>	<u>87.374</u>

											2024
		Circulante				Não circulante					
Modalidade	Encargos anuais médios	Principal	Custo de captação	Encargos	Total	Principal	Custo de captação	Encargos	Total	Total	Valor justo
BNB	IPCA+4,53%	4.263	(33)	390	4.620	93.779	(732)	-	93.047	97.667	97.667
		<u>4.263</u>	<u>(33)</u>	<u>390</u>	<u>4.620</u>	<u>93.779</u>	<u>(732)</u>	<u>-</u>	<u>93.047</u>	<u>97.667</u>	<u>97.667</u>

BNB – Banco do Nordeste do Brasil S.A.

IPCA – Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo

(b) Perfil de vencimento



O perfil de vencimento da dívida apresenta o saldo a ser pago, sendo considerada a amortização do principal e a projeção de juros.

(c) Movimentação

	2025	2024
Saldo no início do exercício	97.667	-
Captações	-	96.250
Provisões de juros (Nota 7)	8.941	2.192
Adição dos custos de captações	-	(1.024)
Apropriações dos custos de captações (Nota 7)	31	249
Juros pagos	(8.964)	-
Liquidações	(924)	-
Saldo no final do exercício	96.751	97.667

(d) Garantias

Modalidade	Garantias
BNB	Fiança Bancária Conta Reserva.

(e) Condições restritivas

Os contratos de financiamentos da Companhia possuem cláusulas restritivas financeiras e não financeiras.

As cláusulas restritivas financeiras incluem o Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD). No período findo em 31 de dezembro de 2025, as condições contratuais foram cumpridas.

15 Partes relacionadas

Política contábil

Com o objetivo de aprimorar e fortalecer a governança corporativa do grupo, a Companhia possui uma política de partes relacionadas, que visa estabelecer e consolidar as diretrizes a serem observadas nas transações com partes relacionadas, resumidas a seguir: (i) evitar situações com potencial conflito de interesses; (ii) assegurar transparência aos acionistas, investidores e ao mercado em geral; e (iii) formalizar o compromisso das empresas em divulgar tais transações em seus relatórios financeiros.

A Companhia não possui despesas relacionadas a remuneração do pessoal-chave da Administração, pois pertencem a controladora indireta Auren.

	Passivo		Vendas (Nota 5)	Compras	
	2025	2024	2025	2025	2024
Contas a receber de clientes - Vendas (Nota 12)					
Auren Operações S.A.	-	-	1.034	-	-
			1.034		
Fornecedores - compras					
Auren Operações S.A.	-	4.070	-	(2.632)	(10.540)
				(2.632)	(10.540)
Dividendos a pagar					
Veleiros Holding S.A.	229	229	-	-	-
	229	229			
	229	4.299	1.034	(2.632)	(10.540)

16 Fornecedores

	2025	2024
Fornecedores de materiais e serviços	17.095	17.980
Fornecedores nacionais - Partes relacionadas (Nota 15)	-	4.070
	17.095	22.050

17 Imposto de renda e contribuição social

Política contábil

A Companhia está sujeita ao imposto de renda e a contribuição social. A provisão para imposto de renda e contribuição social é calculada individualmente para a Companhia com base em alíquotas e regras fiscais em vigor. A Companhia também reconhece provisões por conta de situações em que é provável que valores adicionais de impostos sejam devidos.

Nos exercícios de 2025 e 2024, a Companhia recolheu os respectivos tributos com base no lucro presumido e auferiu lucro tributável com base na alíquota de presunção de 8% (IRPJ) e 12% (CSLL) sobre as receitas de venda de energia, e para as receitas financeiras, nenhuma alíquota de presunção é aplicada, sendo considerada, portanto, a totalidade das mesmas conforme legislação vigente.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, foi reconhecido como despesa de imposto de renda e contribuição social o montante de R\$ 1.270 (R\$ 1.881 em 31 de dezembro de 2024).

Ventos de São Ricardo 04 Energias Renováveis S.A.

Notas explicativas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado			
	2025			
	Receitas de Venda (Venda de Energia)		Receitas Tributadas 100% (Financeira e Outras Receitas Operacionais)	
	IRPJ	CSLL	IRPJ	CSLL
Total Receita Bruta Tributável	30.896	30.896	3.164	3.164
Total Receita Tributável	30.896	30.896	3.164	3.164
% de Presunção da Base	8%	12%		
Base de cálculo Presumida	2.472	3.708	3.164	3.164
Alíquota Nominal dos Tributos	15%	9%	15%	9%
Adicional IRPJ	10%		10%	
Outros	16	4		
IRPJ e CSLL no resultado	610	338	237	85

	2024			
	Receitas de Venda (Venda de Energia)		Receitas Tributadas 100% (Financeira e Outras Receitas Operacionais)	
	IRPJ	CSLL	IRPJ	CSLL
Total Receita Tributável	25.209	25.209	914	914
% de Presunção da Base	8%	12%		
Base de cálculo Presumida	2.017	3.025	914	914
Alíquota Nominal dos Tributos	15%	9%	15%	9%
Adicional IRPJ	10%		10%	
Outros	77	78	-	-
IRPJ e CSLL corrente	557	195	229	82
Diferido	531	287	-	-
IRPJ e CSLL no resultado	1.088	482	229	82

18 Patrimônio líquido

(a) Capital social

É representado exclusivamente por ações de capital que são classificadas no patrimônio líquido.

Em 31 de dezembro de 2025, o capital social integralizado da Companhia é de R\$ 171.219 (R\$ 168.274 em 31 de dezembro de 2024), composto por 171.065.215 (168.273.545 em 31 de dezembro de 2024) ações ordinárias e sem valor nominal.

19 Instrumentos financeiros e gestão de risco

19.1 Instrumentos financeiros por categoria

(a) Ativos financeiros – classificação, reconhecimento e mensuração

A Companhia classifica seus ativos financeiros sob as seguintes categorias: custo amortizado, valor justo por meio do resultado. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos. A administração determina a classificação dos ativos financeiros da empresa no reconhecimento inicial.

(i) Custo amortizado

Instrumentos financeiros mantidos em um modelo de negócios cujo objetivo seja obter fluxos de caixa contratuais e seus termos contratuais deem origem a fluxos de caixa que sejam exclusivamente o pagamento de principal e juros. Os instrumentos nessa classificação são mensurados ao custo amortizado.

(ii) Valor justo por meio do resultado

Têm como característica a sua negociação ativa e frequente nos mercados financeiros. Esses instrumentos são mensurados por seu valor justo, e suas variações são reconhecidas no resultado do exercício.

(b) Passivos financeiros – classificação, reconhecimento e mensuração

A Companhia classifica seus passivos financeiros nas seguintes categorias: (i) mensurados ao custo amortizado e (ii) valor justo por meio do resultado. Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado incluem passivos financeiros mantidos para negociação e passivos financeiros designados no reconhecimento inicial a valor justo por meio do resultado e suas variações, incluindo juros, são reconhecidas no resultado. As variações em outros passivos financeiros mensurados ao custo amortizado, incluindo juros e variação cambial, são reconhecidas no resultado na rubrica de “receitas (despesas) financeiras” exceto pela variação cambial reconhecida como “variações cambiais, líquidas”. Os passivos financeiros são baixados quando as obrigações contratuais são retiradas, canceladas ou expiradas. A diferença entre o valor contábil extinto e a contraprestação paga (incluindo ativos transferidos ou passivos assumidos) é reconhecida nas demonstrações do resultado.

A seguir são demonstrados os instrumentos financeiros por categoria e correspondente nível de enquadramento na hierarquia de mensuração pelo valor justo:

	Nível	2025	2024
Ativos			
Ao custo amortizado			
Contas a receber de clientes (Nota 12)		2.826	2.411
		2.826	2.411
Ao valor justo por meio do resultado			
Equivalentes de caixa (i) (Nota 8)	1	1.155	8.917
Aplicações financeiras (i) (Nota 9)	1	1.761	-
Fundo de liquidez - Conta reserva (i) (Nota 10)	1	3.179	2.902
		6.095	11.819
-		8.921	14.230
Passivos			
Ao custo amortizado			
Financiamentos (ii) (Nota 14)		96.751	97.667
Fornecedores		17.095	22.050
		113.846	119.717

(i) O valor justo apresentado corresponde ao valor contábil reconhecido.

(ii) O valor justo desta rubrica está apresentado na Nota 14 (a).

A Companhia divulga as mensurações do valor justo pelo nível da seguinte hierarquia de mensuração pelo valor justo:

Nível 1 - Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos;

19.2 Fatores de risco financeiro

As atividades da Companhia a expõe a diversos riscos financeiros, a saber: (a) risco de crédito, (b) risco de liquidez, (c) risco regulatório, (d) risco socioambiental, (e) risco em renováveis não-hídricas e (f) risco de mercado.

Para atenuar os efeitos diversos de cada fator de risco, a Companhia, seguem a Política de Gestão de Riscos da controladora indireta Auren, cujo objetivo é estabelecer a governança e suas macro diretrizes no processo de gestão de riscos financeiros, assim como indicadores de mensuração e acompanhamento.

O processo de gestão de riscos financeiros objetiva a preservação da liquidez e a proteção do fluxo de caixa e de seus componentes operacionais (receitas e custos) e financeiros (ativos e passivos financeiros) contra eventos adversos de mercado, tais como oscilações de preços de moedas e de taxas de juros e contra eventos adversos de crédito.

(a) Risco de crédito

As aplicações financeiras (alocação de caixa) criam exposição ao risco de crédito de contrapartes e emissores. A Companhia tem como política trabalhar com emissores que possuam, no mínimo, avaliação de duas das seguintes agências de rating: *Fitch Ratings*, *Moody's* ou *Standard & Poor's*. O rating mínimo exigido para as contrapartes é "A" (em escala local) ou "BBB-" (em escala global), ou equivalente.

Para ativos financeiros cujos emissores não atendem às classificações de risco de crédito mínimas anteriormente descritas, a alocação deverá ser aprovada previamente pela Diretoria. A qualidade de crédito dos ativos financeiros está descrita na Nota 10.1. Os ratings divulgados nesta nota, sempre são os mais conservadores das agências mencionadas.

(b) Risco de liquidez

O risco de liquidez é gerenciado visando garantir recursos líquidos suficientes para honrar os compromissos financeiros da Companhia no prazo e sem custo adicional. Um dos principais instrumentos de medição e monitoramento da liquidez é a projeção de fluxo de caixa, observando-se um prazo mínimo de 12 meses de projeção a partir da data de referência.

A gestão de liquidez e endividamento adota métricas compatíveis às companhias *investment grade* fornecidas por agências classificadoras de riscos de abrangência global.

A tabela a seguir analisa os principais passivos financeiros da Companhia, por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento.

	Até 1 ano	Entre 1 e 3 anos	Entre 3 e 5 anos	A partir de 5 anos	Total
Em 31 de dezembro de 2025					
Financiamentos (i)	8.672	27.608	21.168	189.507	246.955
Fornecedores	17.095	-	-	-	17.095
	25.767	27.608	21.168	189.507	264.050
Em 31 de dezembro de 2024					
Financiamentos (i)	15.280	29.320	188.111	145.394	378.105
Fornecedores	22.050	-	-	-	22.050
	37.330	29.320	188.111	145.394	400.155

(i) Os valores incluídos na tabela são os fluxos de caixa contratuais não descontados.

(c) Risco regulatório

As atividades da Companhia são regulamentadas e fiscalizadas pela ANEEL. Qualquer alteração no ambiente regulatório poderá exercer impacto sobre suas atividades.

(d) Risco socioambiental

A Companhia está sujeita a inúmeras leis ambientais, regulamentos, tratados e convenções, que determinam à remoção e limpeza de contaminação do ambiente, ou relativas à proteção ambiental. As violações à regulamentação ambiental existente expõem os infratores há multas e sanções pecuniárias substanciais e poderão exigir medidas técnicas ou investimentos de forma a assegurar o cumprimento dos limites obrigatórios de emissão.

A Companhia realiza periodicamente levantamentos com o objetivo de identificar áreas potencialmente impactadas e registra com base na melhor estimativa do custo, os valores estimados para monitoramento e prevenção dessas localidades.

A Companhia considera estar de acordo com todas as normas ambientais aplicáveis às suas operações.

(e) Risco em renováveis não-hídricas

(i) Risco de não performance dos parques eólicos

A Companhia possui em seus contratos de autorização de geração de energia eólica, cláusulas específicas de performance, as quais delimitam uma geração mínima ao decorrer do ano e do quadriênio, vinculado a garantia física comprometida nos leilões em que possui negociação. Os parques eólicos estão expostos a fatores climáticos, tais fatores podem trazer oscilação na velocidade do vento, gerando assim o risco de não atendimento do que está determinado no contrato e há a possibilidade de comprometer as receitas futuras da Companhia.

(ii) Constrained-off de usinas eólicas

Os eventos de *constrained-off* de usinas eólicas assim como de outras fontes de energia são decorrentes dos comandos do Operador Nacional do Sistema Elétrico – ONS para redução de geração devido limitações de escoamento dessa geração na rede de transmissão ou ainda devido à redução de carga observada no Sistema Interligado Nacional – SIN.

Nessas situações, o gerador encontra-se impedido de atender seus contratos ou outros compromissos por meio da geração de suas próprias unidades geradoras. Essa frustração da geração caracteriza o custo de oportunidade atrelado ao *constrained-off* de usinas.

(f) Risco de mercado

Está associado à ocorrência de perdas resultantes da flutuação nos valores de mercado de posições próprias da Companhia, incluindo eventuais operações sujeitas à variação das taxas de juros.

(i) Risco de taxa de juros

O risco de taxa de juros da Companhia decorre de contratos operacionais e financiamentos. Esses contratos emitidos às taxas variáveis expõem a Companhia ao risco de flutuação da taxa de juros afetando o fluxo de caixa da Companhia os quais são permanentemente monitorados.

19.3 Demonstrativo da análise de sensibilidade

O principal fator de risco que impacta a precificação dos instrumentos financeiros em equivalentes de caixa, aplicações financeiras e fundo de liquidez – conta reserva e dos financiamentos é a exposição à flutuação das taxas de juros. Os cenários para estes fatores são elaborados utilizando fontes de mercado e fontes especializadas.

Os cenários em 31 de dezembro de 2025 estão descritos abaixo:

Cenário I - Considera choque nas curvas e cotações de mercado de 31 de dezembro de 2025, conforme cenário base definido pela Administração para 31 de março de 2026;

Cenário II - Considera choque de + ou - 25% nas curvas de mercado de 31 de dezembro de 2025;

Cenário III - Considera choque de + ou - 50% nas curvas de mercado de 31 de dezembro de 2025.

Fatores de risco	Natureza da operação	Saldo	Impactos no resultado						
			Cenário I			Cenários II & III			
			Choque nas curvas de 31/12/2025	Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%	
Taxas de juros									
CDI 14,90%	Equivalentes de caixa, aplicações financeiras e conta reserva	6.095	-72,92bps*	(44)	(227)	(454)	227	454	
IPCA 4,26%	Financiamentos (i)	94.604	6bps*	(60)	1.038	2.076	(1.038)	(2.076)	

(i) Valores não contemplam custos de captação.

* bps - basis points