

# **Demonstrações financeiras individuais e consolidadas**

## **Victory Empreendimentos e Participações S.A.**

31 de dezembro de 2025  
com Relatório do Auditor Independente

## **Victory Empreendimentos e Participações S.A.**

Demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

### Índice

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras.....	1
Demonstrações financeiras auditadas	
Balanços patrimoniais.....	13
Demonstrações dos resultados.....	14
Demonstrações dos resultados abrangentes .....	15
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido .....	16
Demonstrações dos fluxos de caixa.....	17
Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas .....	18



Shape the future  
with confidence

Centro Empresarial PB 370  
Praia de Botafogo, 370  
8º ao 10º andar - Botafogo  
22250-040 - Rio de Janeiro - RJ - Brasil  
Tel: +55 21 3263-7000  
ey.com.br

## Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Aos  
Acionistas e Diretores da  
**Victory Empreendimentos e Participações S.A.**  
Rio de Janeiro - RJ

### Opinião

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

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

### Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir, intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas". Somos independentes em relação à Companhia e suas controladas, 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 individuais e consolidadas como um todo e na



**Shape the future  
with confidence**

formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos. Para cada 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 individuais e consolidadas”, incluindo aquelas em relação a esses principais assuntos 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 os assuntos abaixo, fornecem a base para nossa opinião de auditoria sobre as demonstrações financeiras da Companhia.

### **Mensuração do ativo de contrato**

Conforme divulgado na nota explicativa nº 9 às demonstrações financeiras individuais e consolidadas, em 31 de dezembro de 2025 a Companhia possui registrado o montante consolidado de R\$ 750.241 mil referente aos ativos de contrato vinculados aos contratos de concessão de transmissão de energia elétrica de suas controladas. Esses ativos de contrato refletem o valor que as controladas possuem o direito de receber, advindo do investimento realizado na infraestrutura de respectiva concessão. Adicionalmente, a Companhia também avalia que mesmo após a conclusão da fase de construção da infraestrutura de transmissão, segue existindo um ativo de contrato pela contrapartida da receita de construção, uma vez que é necessário a satisfação da obrigação de operar e manter, para que as controladas passem a ter um direito incondicional de receber caixa.

O reconhecimento do ativo de contrato e da receita de contrato com cliente de acordo com o CPC 47 – Receita de contrato com cliente (IFRS15 – Revenue from contract with customer) requer o exercício de julgamento significativo sobre o momento em que o cliente obtém o controle do ativo. Adicionalmente, a mensuração do progresso da Companhia em relação ao cumprimento da obrigação de performance satisfeita ao longo do tempo requer também o uso de estimativas e julgamentos significativos pela diretoria para estimar os esforços ou insumos necessários para o cumprimento da obrigação de performance, tais como materiais e mão de obra, margens de lucros esperada em cada obrigação de performance identificada e as projeções das receitas esperadas.

Ainda, por se tratar de um contrato de longo prazo, a identificação da taxa de desconto, que representa o componente financeiro embutido no fluxo de recebimento futuro, também requer o uso de julgamento por parte da diretoria.

Devido à relevância dos valores e julgamento significativo envolvido, consideramos a mensuração dos ativos de contrato das concessões e da receita de contrato com clientes como um assunto significativo para a nossa auditoria.



**Shape the future  
with confidence**

### **Como nossa auditoria conduziu esse assunto**

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, dentre outros (i) o entendimento do processo da Companhia relacionado aos cálculos do ativo de contrato de concessão; (ii) a avaliação dos procedimentos internos relativos aos gastos realizados para execução do contrato; (iii) a leitura dos contratos de concessão para identificação das obrigações de performance previstas contratualmente, além de aspectos relacionados aos componentes variáveis aplicáveis ao preço do contrato; (iv) a revisão dos fluxos de caixa projetados, das premissas relevantes utilizadas nas projeções de custos e na definição da taxa implícita de desconto utilizada no modelo com o auxílio de profissionais especializados em avaliação de empresas; (v) a análise de eventual risco de penalizações por atrasos na construção ou indisponibilidade; (vi) a análise da eventual existência de contrato oneroso; (vii) análises das comunicações com órgãos reguladores relacionadas à atividade de transmissão de energia elétrica e de mercado de valores mobiliários; e (viii) avaliação das divulgações efetuadas pela Companhia nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Com base no resultado dos procedimentos de auditoria efetuados, que está consistente com a avaliação da diretoria, consideramos que os critérios e premissas para mensuração do ativo de contrato adotados pela diretoria são aceitáveis, assim como as respectivas divulgações nas notas explicativas 9 e 18, no contexto das demonstrações financeiras individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

### **Combinação de negócios**

Conforme divulgado na nota explicativa 10.3 às demonstrações financeiras individuais e consolidadas, a Companhia concluiu, em 30 de maio de 2025, o processo de aquisição da Água Vermelha Transmissora de Energia S.A. e da SE Vineyards Transmissão de Energia S.A. Estas transações foram contabilizadas pela aplicação do método de aquisição de acordo com o CPC 15 (R1) - Combinação de Negócios (*IFRS 3 - Business Combinations*), que requer, entre outros procedimentos, que a Companhia determine: a data de aquisição efetiva do controle, o valor justo da contraprestação transferida, o valor justo dos ativos adquiridos e dos passivos assumidos e a apuração dos resultados auferidos na combinação de negócios. Tais procedimentos envolvem um elevado grau de julgamento e a necessidade de que sejam desenvolvidas estimativas de valores justos baseadas em cálculos e premissas relacionados ao desempenho futuro dos negócios adquiridos, que estão sujeitos a um elevado grau de incerteza. Em razão do alto grau de julgamento relacionado e ao impacto que eventuais alterações nas premissas poderiam ter nas demonstrações financeiras, consideramos este um assunto significativo para nossa auditoria.

### **Como nossa auditoria conduziu esse assunto**

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros, (i) a leitura dos documentos que formalizaram a operação, e a obtenção das evidências que fundamentaram a determinação da data de aquisição do controle acionário das empresas adquiridas e a determinação do valor justo da contraprestação transferida; (ii) avaliação da objetividade, independência e capacidade técnica dos especialistas externos envolvidos na mensuração a valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos; (iii) com o auxílio de nossos especialistas em modelos de valorização, analisamos as premissas e metodologia utilizadas pela Companhia, relacionadas à mensuração dos valores justos e



**Shape the future  
with confidence**

alocações, na data da aquisição, aos ativos adquiridos e passivos assumidos; e (iv) avaliação da adequação das divulgações efetuadas pela Companhia em relação ao tema.

Baseados no resultado dos procedimentos de auditoria efetuados sobre o reconhecimento dos efeitos contábeis das combinações de negócios e suas respectivas divulgações, que está consistente com a avaliação da Administração, consideramos que os critérios e premissas aplicadas sobre as combinações de negócios pela Administração, assim como as respectivas divulgações na nota explicativa 10.3, são aceitáveis, no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

### **Outros assuntos**

#### *Auditoria dos valores correspondentes*

Os valores correspondentes ao balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2024 e as demonstrações do resultado, das demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e do fluxo de caixa para o período de 05 de julho de 2024 a 31 de dezembro de 2024, apresentados para fins de comparação da Controladora, não foram auditadas por nós ou por outro auditor independente.

### **Responsabilidades da diretoria e da governança pelas demonstrações financeiras individuais e consolidadas**

A diretoria é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas 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 individuais e consolidadas, 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 e suas controladas são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.

### **Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e Consolidadas**

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras individuais e consolidadas, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo



**Shape the future  
with confidence**

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 contábeis.

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 individuais e consolidadas, 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 e suas controladas.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela diretoria.
- Concluimos 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 individuais e consolidadas 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 individuais e consolidadas 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.



**Shape the future  
with confidence**

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.

Rio de Janeiro, 22 de abril de 2026.

ERNST & YOUNG  
Auditores Independentes S/S Ltda.  
CRC SP-015199/F

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Pia', is written over the company name and registration information.

Pia Leocádia de Avellar Peralta  
Contadora CRC RJ-101080/O

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Balanços patrimoniais  
31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais)

	Notas	Controladora		Consolidado
		2025	2024	2025
		(Não auditado)		
<b>Ativo</b>				
<b>Circulante</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	4	9	0	31.401
Disponibilidade da rede elétrica	5	-	-	5.455
Dividendos a receber	8.3	21.485	-	-
Tributos a recuperar		62	-	2.725
Ativo de contrato	9	-	-	75.219
Outros ativos		1.003	-	433
<b>Total do ativo circulante</b>		<b>22.559</b>	<b>0</b>	<b>115.233</b>
<b>Não circulante</b>				
Títulos e valores mobiliários	6	18.137	-	20.711
Ativo de contrato	9	-	-	675.022
Depósitos judiciais	16	-	-	2.126
Dividendos a receber	8.3	62.063	-	-
Investimentos	10	187.476	-	-
<b>Total do ativo não circulante</b>		<b>267.676</b>	<b>-</b>	<b>697.859</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>290.235</b>	<b>0</b>	<b>813.092</b>
<b>Passivo</b>				
<b>Circulante</b>				
Fornecedores	11	49	-	10.134
Debêntures	14	-	-	21.819
Financiamentos	13	-	-	2.767
Contas a pagar	12	7.000	-	7.000
Imposto de renda e contribuição social a pagar	7.1	-	-	927
Outros passivos		2.074	-	4.013
<b>Total do passivo circulante</b>		<b>9.123</b>	<b>-</b>	<b>46.660</b>
<b>Não circulante</b>				
Fornecedores	11	-	-	2.115
Debêntures	14	257.911	-	595.150
Financiamentos	13	-	-	86.429
Provisão contingente	16	-	-	3.138
Provisões para multas regulatórias	15	-	-	6.795
Impostos diferidos	7.2	7.273	-	56.877
<b>Total do passivo não circulante</b>		<b>265.184</b>	<b>-</b>	<b>750.504</b>
<b>Patrimônio líquido</b>	17			
Capital social		28.050	0	28.050
Prejuízos acumulados		(12.122)	-	(12.122)
<b>Total do patrimônio líquido</b>		<b>15.928</b>	<b>0</b>	<b>15.928</b>
<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>		<b>290.235</b>	<b>0</b>	<b>813.092</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Demonstrações dos resultados

Exercício findo em 31 de dezembro de 2025 e período de 5 de junho de 2024 (data da constituição da Companhia) a 31 de dezembro de 2024  
(Em milhares de reais)

	Notas	Controladora		Consolidado
		2025	Período de 5 de junho a 31 dezembro de 2024 (Não auditado)	2025
<b>Receita líquida</b>	18	-	-	<b>42.659</b>
Custos dos bens construídos e serviços prestados	19	-	-	(7.767)
<b>Lucro bruto</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34.892</b>
<b>Despesas e receitas operacionais</b>				
Despesas gerais e administrativas	20	(6.176)	-	(6.682)
Resultado de participações societárias	10	14.455	-	-
<b>Total das despesas e receitas operacionais</b>		<b>8.279</b>	<b>-</b>	<b>(6.682)</b>
<b>Lucro operacional antes do resultado financeiro</b>		<b>8.279</b>	<b>-</b>	<b>28.210</b>
Despesas financeiras	21	(20.913)	-	(41.297)
Receitas financeiras	21	307	-	3.072
<b>Resultado financeiro</b>		<b>(20.606)</b>	<b>-</b>	<b>(38.225)</b>
<b>Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social</b>		<b>(12.327)</b>	<b>-</b>	<b>(10.015)</b>
Imposto de renda e contribuição social correntes	22	-	-	(2.363)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	22	205	-	256
<b>Prejuízo do exercício</b>		<b>(12.122)</b>	<b>-</b>	<b>(12.122)</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Demonstrações dos resultados abrangentes

Exercício findo em 31 de dezembro de 2025 e período de 5 de junho de 2024 (data da constituição da Companhia) a 31 de dezembro de 2024  
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado
	2025	Período de 5 de junho a 31 dezembro de 2024 (Não auditado)	2025
Prejuízo do exercício	(12.122)	-	(12.122)
Outros resultados abrangentes do exercício, líquidos de tributos	-	-	-
<b>Total do resultado abrangente do exercício</b>	<b>(12.122)</b>	<b>-</b>	<b>(12.122)</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido  
Exercício findo em 31 de dezembro de 2025 e período de  
5 de junho de 2024 (data da constituição da Companhia) a 31 de dezembro de 2024  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Capital social	Prejuízos acumulados	Total
<b>Saldos em 5 de junho de 2024 (não auditado)</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
Integralização de capital	0	-	0
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2024 (não auditado)</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
Aumento de capital social	28.050	-	28.050
Prejuízo do exercício	-	(12.122)	(12.122)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2025</b>	<b>28.050</b>	<b>(12.122)</b>	<b>15.928</b>

Em 5 de junho de 2024, data da constituição da Companhia, o capital social era de R\$ 100,00 (cem reais), dos quais R\$ 10 (dez reais) estavam integralizados e R\$ 90,00 (noventa reais) a integralizar. O saldo remanescente de R\$ 90,00 foi integralizado em 19 de dezembro de 2024.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa

Exercício findo em 31 de dezembro de 2025 e período de

5 de junho de 2024 (data da constituição da Companhia) a 31 de dezembro de 2024

(Em milhares de reais)

	Notas	Controladora		Consolidado
		2025	Período de 5 de junho a 31 dezembro de 2024 (Não auditado)	2025
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>				
<b>Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social</b>		(12.327)	-	(10.015)
<i>Ajustes de despesas e receitas que não envolvem recursos do caixa:</i>				
Depreciação		-	-	1
Juros, atualizações monetárias e encargos sobre debêntures e financiamentos	13 e 14	20.651	-	39.209
Provisão (reversão) de contingências	16	-	-	851
Remuneração dos ativos da concessão	9	-	-	(43.257)
Receita de O&M	9	-	-	(2.654)
(+/-) Diferença RAP orçada x realizada	9	-	-	956
PIS e COFINS diferidos		-	-	(60)
Amortização da mais valia	10.1	808	-	808
Equivalência patrimonial	10.1	(15.263)	-	-
Rendimento sobre aplicação financeira		(15)	-	(292)
<b>Lucro ajustado</b>		<b>(6.146)</b>	<b>-</b>	<b>(14.453)</b>
<b>Variações dos ativos e passivos operacionais</b>				
Disponibilidade da rede elétrica		-	-	(208)
Depósitos judiciais		-	-	(541)
Adiantamentos		-	-	(184)
Despesas antecipadas		-	-	240
Tributos a recuperar		(62)	-	(861)
Ativo de contrato		-	-	46.473
Outros ativos		(1.003)	-	68
Fornecedores		49	-	(5.544)
Imposto de renda e contribuição social a pagar		-	-	(3)
Outros passivos		2.074	-	3.097
<b>Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais</b>		<b>(5.088)</b>	<b>-</b>	<b>28.084</b>
Imposto de renda e contribuição social pagos		-	-	(988)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais</b>		<b>(5.088)</b>	<b>-</b>	<b>27.096</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimentos</b>				
Aquisição de controladas	10.3	(248.791)	-	(248.791)
Dividendos recebidos	8.3	6.700	-	-
Títulos e valores mobiliários		(18.122)	-	(17.985)
Caixa oriundo da aquisição de controladas		-	-	25.672
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos</b>		<b>(260.213)</b>	<b>-</b>	<b>(241.104)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamentos</b>				
Integralização de capital social	17	28.050	-	28.050
Pagamento de empréstimos	13	-	-	(1.153)
Juros pagos de empréstimos	13	-	-	(2.843)
Recursos provenientes de debêntures, líquidos de custo de transação	14	244.560	-	244.560
Pagamento de debêntures - principal	14	(7.300)	-	(13.970)
Juros pagos de debêntures	14	-	-	(9.235)
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamentos</b>		<b>265.310</b>	<b>-</b>	<b>245.409</b>
<b>Aumento líquido do caixa e equivalentes de caixa</b>		<b>9</b>	<b>-</b>	<b>31.401</b>
<b>Variação do caixa e equivalentes de caixa</b>				
No início do exercício		0	-	-
No final do exercício		9	-	31.401
<b>Aumento líquido do caixa e equivalentes de caixa</b>		<b>9</b>	<b>-</b>	<b>31.401</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 1. Contexto operacional

A Victory Empreendimentos e Participações S.A. (“Controladora”, “Companhia” ou “Victory”), também referida em conjunto com suas controladas como “Grupo”, é uma sociedade anônima de capital fechado, constituída em 5 de junho de 2024. A Companhia é controlada pelo Skyline Fundo de Investimento em Participações (“FIP Skyline”) e tem sua sede e principal estabelecimento no município e estado de São Paulo. O objeto social da Companhia consiste na participação em outras sociedades.

#### 1.1. Aquisição de controladas

Em 27 de dezembro de 2024 a V2I Energia S.A., o Vinci Infra Transmissão Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura e o Vinci Infra Coinvestimento I Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura assinaram contratos de compra e venda de ações junto a Victory Empreendimentos e Participações S.A. para alienar a totalidade de suas participações societárias, correspondentes a 100% do capital social da SE Vineyards Transmissão de Energia S.A. e da Água Vermelha Transmissora de Energia S.A.

Em 30 de maio de 2025, após cumpridas todas as condições precedentes, foram concluídas as alienações das participações societárias, tornando a Victory, a partir desta data, a controladora integral das companhias SE Vineyards Transmissão de Energia S.A. e Água Vermelha Transmissora de Energia S.A.

As participações diretas detidas pela Companhia são as seguintes:

Companhias	Consolidação	2025 Direta
SE Vineyards Transmissão de Energia S.A. (“Vineyards”)	Integral	100%
Água Vermelha Transmissora de Energia S.A. (“Água Vermelha”)	Integral	100%

### 2. Informações sobre as controladas

A Victory possui as seguintes subsidiárias:

a) SE Vineyards Transmissão de Energia S.A.

A SE Vineyards Transmissão de Energia S.A. é uma sociedade anônima de capital fechado, com sede na cidade e estado de São Paulo e foi constituída em 26 de maio de 2017. A Vineyards tem propósito específico e único de explorar concessões de serviços públicos de transmissão de energia elétrica, prestados mediante a implantação, construção, operação e manutenção de instalações de transmissão, incluindo os serviços de apoio e administrativos, provisão de equipamentos e materiais de reserva, programações, medições e demais serviços complementares necessários à transmissão de energia elétrica. Essas atividades são regulamentadas pela Agência Nacional de Energia Elétrica (“ANEEL”).

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Em 24 de abril de 2017, a Vineyards foi outorgada com o direito de exploração do serviço público de transmissão de energia elétrica ao sagrar-se vencedora do Leilão nº 05/2016, realizado pela ANEEL.

O contrato de concessão nº 31/2017 foi assinado em 11 de agosto de 2017, com vigência de 30 anos a partir da data de assinatura com o poder concedente, assegurando à Companhia o direito à Receita Anual Permitida ("RAP"), após entrada em operação comercial.

O projeto da Vineyards consiste na implantação e exploração do empreendimento composto pelas seguintes instalações de transmissão de energia no estado do Rio Grande do Sul:

- (i) Linha de Transmissão Lajeado 2 - Lajeado 3, em 230 kV, circuito simples, com extensão aproximada de 16,4 km, com origem na Subestação Lajeado 2 e término na Subestação Lajeado 3;
- (ii) Linha de Transmissão Lajeado 3 - Garibaldi, em 230 kV, circuito simples, com extensão aproximada de 47 km, com origem na Subestação Lajeado 3 e término na Subestação Garibaldi;
- (iii) Linha de Transmissão Candiota 2 - Bagé 2, circuito simples, com extensão aproximada de 49 km, com origem na Subestação Candiota 2 e término na Subestação Bagé 2, pela SE Lajeado 3 230/69-13,8 kV, 2 x 83 MVA;
- (iv) SE Vinhedos 230/69-13,8 kV, 2 x 165 MVA;
- (v) SE Lajeado 3 230/69 kV, 2 x 83 MVA;
- (vi) Conexões de Unidades de Transformação, Entradas de Linha, Interligações de Barramentos.

A Vineyards energizou em 12 de janeiro de 2020 o principal trecho do projeto localizado no Rio Grande do Sul (RS), integrando ao sistema elétrico do estado às linhas de 230 kV Lajeado 2 - Lajeado 3 e Lajeado 3 - Garibaldi, além da nova subestação de Lajeado 3 (230kV/69kV), com a energização deste trecho (elemento 1) acontecendo sem pendências técnicas e antecipando a entrada em operação comercial em 32 meses. A energia está disponível no Sistema Interligado Nacional (SIN) e viabilizou à Companhia solicitar ao Operador Nacional do Sistema Elétrico (ONS) a emissão de seu Termo de Liberação Definitivo (TLD), que atesta a qualidade do projeto e permite à concessionária o recebimento proporcional da RAP, no montante de R\$23.537.

A conclusão das linhas de transmissão ocorreu em 31 de janeiro de 2022, com início de operação na mesma data.

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### b) Água Vermelha Transmissora de Energia S.A.

A Água Vermelha Transmissora de Energia S.A. é uma sociedade anônima de capital fechado, com sede na cidade e estado de São Paulo e foi constituída em 12 de janeiro de 2017. A Água Vermelha tem propósito específico e único de explorar concessões de serviços públicos de transmissão de energia elétrica, incluindo a construção, estudos, projetos, montagem, operação e manutenção de instalações de transmissão. Essas atividades são regulamentadas pela Agência Nacional de Energia Elétrica (“ANEEL”).

Em 10 de fevereiro de 2017, foi assinado o contrato de concessão nº 05/2017 junto a ANEEL, que outorgou a Água Vermelha pelo prazo de 30 anos, com vencimento em 10 de fevereiro de 2047, a concessão do serviço público de transmissão de energia elétrica, para construção, operação e manutenção das instalações de transmissão, localizadas nos Estados de Minas Gerais, compostas pelo compressor estático de reativos, em 500 KV, 150/+300 Mvar, na Subestação Padre Paraíso 2, Conexões, Barramentos, instalações vinculadas e demais instalações necessárias às funções de medição, supervisão, proteção, comando, controle, telecomunicação, administração e apoio.

O contrato de concessão do serviço público de transmissão de energia elétrica contém cláusulas específicas que garantem o direito à indenização do valor residual dos bens vinculados ao serviço no final da concessão, efetivamente utilizados na prestação do serviço.

A entrada em operação comercial ocorreu em 14 de novembro de 2023.

#### 2.1. Receita Anual Permitida - RAP

Os Contratos de Concessão estabelecem que a Vineyards e a Água Vermelha, pela prestação de serviço público de transmissão, têm direito de receber a RAP a partir da data de disponibilidade para operação comercial das instalações de transmissão. A RAP tem por finalidade remunerar os investimentos na infraestrutura da concessão e os serviços de operação e manutenção da linha de transmissão.

A RAP, de acordo com os contratos de concessão, terá revisão em intervalos periódicos de 5 anos, contados do primeiro mês de julho subsequente à assinatura do mesmo, observando-se os parâmetros regulatórios e a regulamentação específica. Além disso, ocorrem reajustes anuais, observando também as alterações de inflação e eventuais reduções por indisponibilidade da rede.

Conforme a Resolução Homologatória - REH nº 3.481 (Reajuste Tarifário Anual), foi estabelecida a RAP pela disponibilização das instalações de transmissão integrantes da rede básica e das demais instalações de transmissão, compreendendo o período de 1º de julho de 2025 a 30 de junho de 2026, com impacto total na RAP da Vineyards de 5,32% (1,47% em 2024), fazendo com que a RAP passasse a totalizar R\$ 51.889 (R\$ 49.268 no período de 1º de julho de 2024 a 30 de junho de 2025); e impacto na RAP da Água Vermelha de 5,31%, fazendo com que a RAP passasse a totalizar R\$ 27.180 (R\$ 25.807 no período de 1º de julho de 2024 a 30 de junho de 2025).

## **Victory Empreendimentos e Participações S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### **2.2. Investimentos em reforços de grande porte**

A controlada Vineyards deu início à implantação do 3º Reforço Regulado, autorizado pelo Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL) por meio do Despacho nº 3.021/2024. O projeto contempla a construção do 3º Transformador 230/69 kV – 83 MVA na Subestação Lajeado 3, incluindo suas conexões às barras de 230 kV e 69 kV, bem como módulo geral de infraestrutura, caracterizando-se como reforço de grande porte.

O investimento aprovado totaliza R\$ 24.816, com RAP do ato autorizativo de R\$ 3.314. O prazo regulatório para entrada em operação comercial é de até 30 meses contados de 9 de outubro de 2024, com conclusão prevista até 9 de abril de 2027. Os investimentos seguirão o cronograma físico-financeiro aprovado e estão em fase inicial de tratativas com fornecedores.

Conforme regulamentação da ANEEL, o investimento em reforços é definido com base no banco de preços regulatório e será homologado na Revisão Tarifária Periódica subsequente à entrada em operação, prevista para 2028. A RAP é devida a partir da energização do ativo, sendo que eventual diferença entre a RAP estabelecida no ato autorizativo e o valor homologado será compensada em 12 parcelas no ciclo tarifário seguinte.

### **2.3. Pesquisa e Desenvolvimento - P&D**

As Controladas aplicam anualmente em pesquisa e desenvolvimento, nos termos das Leis nº 9.991/2000 e nº 14.120/2021, e na forma em que dispuser a regulamentação específica sobre a matéria, o montante de, no mínimo, 1% da receita operacional líquida estabelecida no Manual de Contabilidade do Setor Elétrico.

## **3. Apresentação das demonstrações financeiras**

### **3.1. Base de preparação**

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas estão preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, em observância às disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, e incorporam as mudanças introduzidas pelas Leis nº 11.638/07 e nº 11.941/09, complementadas pelos novos pronunciamentos, interpretações e orientações do Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC, aprovados por Resoluções do Conselho Federal de Contabilidade - CFC e estão em conformidade com as *International Financial Reporting Standards* - IFRS, emitidas pelo *International Accounting Standards Board* - IASB.

## **Victory Empreendimentos e Participações S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A Companhia avaliou a capacidade de continuar operando normalmente e está convencida de que possui recursos para dar continuidade a seus negócios no futuro. Adicionalmente, o Grupo não tem conhecimento de nenhuma incerteza material que possa gerar dúvidas significativas sobre a sua capacidade de continuar operando. Assim, estas demonstrações financeiras foram preparadas com base no pressuposto de continuidade.

A Companhia afirma que todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e somente elas, estão sendo evidenciadas e que correspondem às utilizadas por ela na sua gestão.

A emissão das demonstrações financeiras foi autorizada pela Administração em 22 de abril de 2026.

### **3.2. Políticas contábeis**

As políticas contábeis materiais do Grupo estão apresentadas nas notas explicativas próprias aos itens a que elas se referem.

### **3.3. Base de mensuração**

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram elaboradas considerando o custo histórico como base de valor, com exceção de determinados ativos e passivos financeiros, que foram mensurados ao valor justo, conforme demonstrado na nota explicativa nº 23.

### **3.4. Mensuração do valor justo**

Pressupõe-se que os saldos pelo valor contábil do caixa e equivalentes de caixa, adiantamentos, despesas antecipadas, contas a pagar, adiantamento de clientes e de debêntures, menos a perda (*impairment*) no caso de contas a receber, estejam próximos de seus valores justos.

Os ativos e passivos financeiros mensurados ou divulgados ao valor justo foram classificados no nível 2 de hierarquia do valor justo, que é apurado mediante informações que são adotadas pelo mercado para o ativo ou passivo, seja diretamente (ou seja, como preços) ou indiretamente (ou seja, derivados dos preços).

A classificação da mensuração do valor justo está apresentada na nota explicativa nº 23.

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 3.5. Base de Consolidação

As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas de acordo com as práticas estabelecidas pelo CPC 36 (R3) - Demonstrações Consolidadas e incluem as demonstrações financeiras da Companhia e de entidades controladas diretamente pela Companhia ou indiretamente através de suas controladas. O controle é obtido quando a Companhia: (i) tem poder sobre a controlada; (ii) está exposta, ou tem direitos, a retornos variáveis decorrentes de seu envolvimento com a controlada; e (iii) tem a capacidade de utilizar seu poder em relação à controlada para afetar seus retornos.

A consolidação é interrompida a partir da data em que o Grupo deixa de ter o controle. Todos os ativos e passivos, resultados, receitas, despesas e fluxos de caixa do mesmo grupo, relacionados com transações entre membros da Companhia, são totalmente eliminados na consolidação. Qualquer investimento retido é reconhecido a valor justo na data em que o controle é perdido.

#### Controladas

A Companhia controla uma entidade quando está exposta, ou tem direitos sobre os retornos variáveis advindo de seu envolvimento com a controlada e tem a habilidade de afetar esses retornos exercendo seu poder sobre a entidade. As demonstrações financeiras de controladas são incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas a partir da data em que o controle se inicia até a data em que o controle deixa de existir.

As práticas e políticas contábeis de controladas estão alinhadas com as políticas adotadas pela Companhia.

Nas demonstrações financeiras individuais da controladora, as informações financeiras das controladas são reconhecidas através de método de equivalência patrimonial. Para cálculo de equivalências patrimoniais e consolidação são utilizadas as demonstrações financeiras das controladas na mesma data-base das demonstrações financeiras da Companhia.

#### Transações eliminadas na consolidação

Saldos e transações intragrupo e quaisquer receitas ou despesas não realizadas derivadas de transações intragrupo são eliminadas. Ganhos não realizados oriundos de transações com controladas registrados por equivalência patrimonial são eliminados contra o investimento na proporção da participação da Companhia na controlada. Perdas não realizadas são eliminadas da mesma maneira do que os ganhos não realizados, mas somente na extensão em que não haja evidência de perda por redução ao valor recuperável.

## **Victory Empreendimentos e Participações S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### **3.6. Moeda funcional e moeda de apresentação**

Os itens incluídos nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas são mensurados de acordo com a moeda do principal ambiente econômico no qual a Companhia atua (moeda funcional).

A moeda funcional da Companhia é o Real (R\$) e as demonstrações financeiras estão sendo apresentadas em milhares de Reais, arredondadas para o milhar mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

### **3.7. Uso de estimativa e julgamento**

Na elaboração das demonstrações financeiras, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e práticas contábeis internacionais é requerido que o Grupo se baseie em estimativas para o registro de certas transações que afetam os ativos, passivos, receitas e despesas.

Os resultados dessas transações e informações, quando de sua efetiva realização em períodos subsequentes, podem diferir dessas estimativas devido a imprecisões inerentes ao processo de sua determinação. O Grupo revisa as estimativas e premissas periodicamente, exceto quanto a redução ao valor recuperável que é revisada conforme critérios detalhados na nota explicativa nº 3.8.

As principais estimativas referem-se ao registro dos efeitos decorrentes de: Análise da redução ao valor recuperável (nota explicativa nº 3.8); Contabilização, reconhecimento e taxa de desconto do Ativo de contrato (nota explicativa nº 9); e Mensuração a valor justo de instrumentos financeiros (nota explicativa nº 23).

### **3.8. Redução ao valor recuperável**

O Grupo revisa o valor contábil líquido de seus ativos com objetivo de avaliar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas para determinar se há alguma indicação de que tais ativos sofreram alguma perda por redução ao valor recuperável. Se houver tal indicação, o montante recuperável do ativo é estimado com a finalidade de mensurar o montante dessa perda, sendo a mesma reconhecida em contrapartida do resultado.

Uma perda do valor recuperável anteriormente reconhecida é revertida caso tenha ocorrido uma mudança nos pressupostos utilizados para determinar o valor recuperável do ativo, sendo a mesma também reconhecida no resultado.

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### Ativos financeiros e contratuais

São avaliados no reconhecimento inicial com base em estudo de perdas esperadas e quando há evidências de perdas não recuperáveis. São considerados ativos não recuperáveis quando há evidências de que um ou mais eventos tenham ocorrido após o reconhecimento inicial do ativo financeiro e que, eventualmente, tenha resultado em efeitos negativos no fluxo estimado de caixa futuro do investimento.

### Ativos não financeiros

A revisão dos valores de ativos não financeiros do Grupo é efetuada pelo menos anualmente, ou com maior periodicidade se identificar que houve indicações de perdas não recuperáveis no valor contábil líquido dos ativos não financeiros, ou que ocorreram eventos ou alterações nas circunstâncias que indicassem que o valor contábil pode não ser recuperável.

O valor recuperável é determinado com base no valor em uso dos ativos, sendo calculado com recurso das metodologias de avaliação, suportado em técnicas de fluxos de caixa descontados, considerando as condições de mercado, o valor temporal e os riscos de negócio.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, após proceder com esta avaliação dos ativos não financeiros, o Grupo concluiu, após avaliar os indicadores internos e externos, que não foram identificados fatores de desvalorização dos seus ativos.

### **3.9. Novas normas e interpretações vigentes e não vigentes**

#### a) Adoção de novas normas e interpretações

As principais normas e alterações aplicáveis para períodos anuais iniciados em, ou após, 1º de janeiro de 2025 estão demonstradas a seguir:

- Alterações ao CPC 02 (R2) - Efeitos nas Mudanças nas Taxas de Câmbio e Conversão de Demonstrações Contábeis e CPC 37 (R1) – Adoção Inicial das Normas Internacionais de Contabilidade;
- Alterações ao CPC 18 (R3) - Investimento em Coligada, Em Controlada e Empreendimento Controlado Em Conjunto e a ICPC 09 - Demonstrações Contábeis Individuais, Demonstrações Separadas, Demonstrações Consolidadas e Aplicação do Método da Equivalência Patrimonial.

As alterações acima não geraram impactos sobre as demonstrações financeiras da Companhia.

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### b) Novas normas e interpretações ainda não vigentes

As normas e interpretações novas e alteradas emitidas, mas não ainda em vigor até a data de emissão das demonstrações financeiras da Companhia, estão descritas a seguir. A Companhia pretende adotar essas normas e interpretações novas e alteradas, se cabível, quando entrarem em vigor.

#### **IFRS 18: Apresentação e Divulgação nas Demonstrações Financeiras**

Em abril de 2024, o IASB emitiu o IFRS 18, que substitui o IAS 1/CPC 26 (R1) - Apresentação de Demonstrações Financeiras. O IFRS 18 introduz novos requisitos para apresentação dentro da demonstração do resultado do exercício, incluindo totais e subtotais especificados. Além disso, as entidades são obrigadas a classificar todas as receitas e despesas dentro da demonstração do resultado do exercício em uma das cinco categorias: operacional, investimento, financiamento, impostos de renda e operações descontinuadas, das quais as três primeiras são novas.

A norma também exige a divulgação de medidas de desempenho definidas pela administração, subtotais de receitas e despesas, e inclui novos requisitos para a agregação e desagregação de informações financeiras com base nas “funções” identificadas das demonstrações financeiras primárias (primary financial statements (PFS)) e das notas explicativas.

Além disso, alterações de escopo restrito foram feitas ao IAS 7/CPC 03 (R2) - Demonstração dos Fluxos de Caixa, que incluem a alteração do ponto de partida para determinar os fluxos de caixa das operações pelo método indireto, de “lucro ou prejuízo do período” para “lucro ou prejuízo operacional” e a remoção da opcionalidade à classificação dos fluxos de caixa de dividendos e juros. Além disso, há alterações consequentes em vários outros padrões.

- O IFRS 18 e as alterações nas outras normas entrarão em vigor para períodos de relatórios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2027, com a aplicação antecipada permitida e devendo ser divulgada, embora no Brasil a adoção antecipada não seja permitida. O IFRS 18 será aplicado retrospectivamente.

No Brasil, o CPC 26 será substituído pelo CPC 51 – Apresentação e Divulgação em Demonstrações Contábeis (equivalente à IFRS 18), atualmente o CPC e suas entidades conexas estão ainda em processo de discussão dos eventuais conflitos do CPC 51 com a legislação societária vigente. Embora ainda as discussões não tenham encerrado, não se espera alterações substanciais na atual legislação.

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Atualmente a Companhia está conduzindo uma análise dos impactos que poderão advir com a adoção das normas e interpretações novas e revisadas supracitadas em suas demonstrações financeiras, particularmente com relação nova estrutura da demonstração do resultado da Companhia, a demonstração dos fluxos de caixa e as divulgações adicionais das medidas de desempenho.

As seguintes normas e interpretações novas e alteradas não geram impactos para a Companhia:

- IFRS 19: Subsidiárias sem Responsabilidade Pública: Divulgações;
- Alterações à IFRS 9 e à IFRS 7 - Alterações à Classificação e Mensuração de Instrumentos Financeiros;
- Melhorias Anuais às Normas Contábeis IFRS – Volume 11.

### 4. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado
	2025	2024	2025
		(Não auditado)	
Bancos conta movimento	9	0	2.359
Certificados de Depósitos Bancários – CDB	-	-	29.042
	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>31.401</b>

Os saldos de caixa e equivalentes representam recursos de curtíssimo prazo utilizados para gestão do fluxo operacional diário do Grupo, sendo naturalmente variáveis em função do ciclo de pagamentos e recebimentos.

As aplicações financeiras da controlada Vineyards, no montante de R\$ 28.416, referem-se, substancialmente, a cotas de fundo de investimento não exclusivo, com remuneração referenciada a 98,49% do CDI. Adicionalmente, o Grupo possui aplicações em Certificados de Depósito Bancário (CDB), remunerados à taxa média de 98% do CDI. Todas as aplicações apresentam alta liquidez, são prontamente conversíveis em montante conhecido de caixa e estão sujeitas a risco insignificante de variação de valor.

Os ganhos ou perdas decorrentes de variações desses ativos são apresentados na demonstração do resultado em resultado financeiro no exercício em que ocorrem (nota explicativa nº 21).

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 5. Disponibilidade da rede elétrica

O saldo de Disponibilidade da rede elétrica, em sua totalidade, refere-se ao faturamento de RAP, que remunera o investimento na Linha de Transmissão e os serviços de Operação e Manutenção.

Os saldos são substancialmente vincendos e são reconhecidos inicialmente ao valor justo, pelo valor faturado, e subsequentemente mensurados pelo custo amortizado utilizando o método da taxa de juros efetiva, ajustados ao valor presente e deduzidas das reduções ao valor recuperável, quando aplicável, incluindo os respectivos impostos de responsabilidade tributária das controladas.

Conforme requerido pelo pronunciamento técnico CPC 48 - Instrumentos financeiros, é efetuada uma análise criteriosa do saldo de Disponibilidade da rede elétrica e, de acordo com a abordagem simplificada, quando necessário, é constituída uma Perda Estimada com Créditos de Liquidação Duvidosa ("PECLD"), para cobrir eventuais perdas na realização desses ativos. A Companhia efetuou a análise individualizada dos títulos vencidos, considerando os normativos contábeis e regulamentações setoriais vigentes, a inexistência de histórico relevante de perdas e a expectativa de recebimento dos valores em aberto; e concluiu que não há perdas de créditos esperadas relevantes, que requeiram a constituição de provisão.

	<b>Consolidado</b>
	<b>2025</b>
Concessionárias e permissionárias (i)	7.772
CDE (ii)	458
CCT (iii)	195
Outros	9
Parcela de ajuste	(2.979)
<b>Total</b>	<b>5.455</b>

- (i) O saldo apresentado refere-se ao faturamento da RAP.
- (ii) A bonificação da Conta de Desenvolvimento Energético (CDE), repassada pela Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE), tem como finalidade custear os benefícios aplicados nas tarifas de uso dos sistemas elétricos de transmissão (TUSTs), concedidos a geradores e consumidores de fontes incentivadas.

[\(iii\)](#) Refere-se a receita proveniente do acesso de outras concessionárias à suas linhas de transmissão mediante contrato CCT (Contrato de Conexão ao Sistema de Transmissão) homologado pelas Resoluções Homologatórias (REH) 3.473 de 17.06.2025 e 3.504 de 22.07.2025.

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 5.1. Vencimentos

	<b>Consolidado</b>
	<b>2025</b>
A vencer	7.221
Vencidos até 90 dias	44
Vencidos de 91 a 180 dias	352
Vencidos de 181 a 360 dias	289
Vencidos há mais de 360 dias	528
<b>Total</b>	<b>8.434</b>

### 5.2. Parcela de ajuste

Os valores são demonstrados como segue:

	<b>Consolidado</b>
	<b>2025</b>
Ciclo 2025/2026 (i)	(1.261)
Ciclo 2026/2027 (ii)	(1.718)
<b>Total</b>	<b>(2.979)</b>

- (i) Valor refere-se aos montantes homologados via resolução 3.481, na data 15/07/2025, que serão amortizados via AVC ao longo do ciclo tarifário (julho/2025 até junho/2026).
- (ii) Valor refere-se à adiantamento de montantes já conhecidos que estarão contidos na parcela de ajuste da resolução do próximo ciclo tarifário (julho/2026 a junho/2027).

## 6. Títulos e valores mobiliários

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>
	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
		<b>(Não auditado)</b>	
Aplicação financeira – Santander (i)	18.068	-	18.068
Aplicação financeira – BNB (ii)	-	-	2.574
Aplicação financeira – Banco Itaú	69	-	69
<b>Total</b>	<b>18.137</b>	<b>-</b>	<b>20.711</b>

- (i) Valores mantidos pela Companhia em conta *escrow* vinculada às suas controladas: Vineyards e Água Vermelha, com restrição contratual de uso, destinados ao cumprimento de condições estabelecidas em contratos relacionados a operações societárias.
- (ii) As aplicações em conta reserva, referem-se ao cumprimento de obrigação no contrato de financiamento da controlada Água Vermelha junto ao Banco do Nordeste do Brasil (BNB), cuja finalidade é cobrir o principal, juros e outros custos relacionados ao Contrato de Financiamento por Instrumento Particular.

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 7. Tributos corrente e diferidos

#### 7.1. Imposto de renda e contribuição social a pagar

	<u>Consolidado</u>
	<u>2025</u>
<b>Saldo inicial dos impostos a pagar</b>	<b>1.041</b>
Impostos calculados	3.651
Impostos deduzido	(799)
Impostos pagos	(2.966)
<b>Saldo final dos impostos a pagar</b>	<b>927</b>

#### 7.2. Impostos diferidos

A composição dos impostos diferidos está demonstrada a seguir:

		<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
		<u>Passivo não</u>	<u>Passivo não</u>
		<u>circulante</u>	<u>circulante</u>
	<u>Notas</u>	<u>2025</u>	<u>2025</u>
PIS e COFINS / Tributos diferidos indiretos	7.2.1	-	26.916
Imposto de renda e contribuição social	7.2.3	-	22.688
Imposto de renda e contribuição social sobre mais-valia / menos-valia	7.2.4	7.273	7.273
		<u>7.273</u>	<u>56.877</u>

##### 7.2.1 PIS e COFINS

Refere-se ao PIS e COFINS diferidos reconhecidos sobre a receita das controladas, com alíquota de 3,65% (Lucro Presumido, regime cumulativo).

O saldo de PIS e da COFINS diferido está relacionado às receitas de implementação da infraestrutura e remuneração do ativo de contrato, o qual é registrado conforme competência contábil. O recolhimento ocorre à medida que ocorrem os faturamentos mensais, conforme previsto na Lei nº 12.973/14.

	<u>Consolidado</u>
<u>Natureza dos créditos</u>	<u>2025</u>
Ativo de contrato	739.628
Parcela de ajuste	(2.979)
<b>Base diferida</b>	<b>736.649</b>
<b>Impostos diferidos (PIS 0,65%% e COFINS 3%)</b>	<b>26.916</b>

## **Victory Empreendimentos e Participações S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### **7.2.2 Tributos diferidos indiretos**

Em decorrência da Reforma Tributária (Emenda Constitucional nº 132/2023 e Lei Complementar nº 214/2025), o PIS e a COFINS serão extintos a partir de 1º de janeiro de 2027 e substituídos pela Contribuição sobre Bens e Serviços (CBS). Até que seja definida a alíquota efetiva da CBS, a Companhia manterá o tratamento atual dos tributos diferidos, classificando integralmente o saldo de PIS e COFINS do passivo não circulante como Outros tributos diferidos indiretos. A Companhia avalia que a extinção do PIS e da COFINS deverá gerar impactos no ativo de contrato e no passivo de tributos diferidos, condicionados à consolidação do entendimento regulatório, inclusive pela ANEEL, bem como ao atendimento dos critérios contábeis de reconhecimento e mensuração previstos nas normas vigentes.

### **7.2.3 Imposto de renda e contribuição social**

São registrados sobre a receita bruta, considerando as alíquotas vigentes dos citados tributos, de acordo com as disposições do pronunciamento técnico CPC 32. São reconhecidos de acordo com a transação que os originou, seja no resultado ou no patrimônio líquido.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos, ativos e passivos, são apresentados pela sua natureza e o valor total é apresentado pelo montante líquido após as devidas compensações, conforme requerido pelo pronunciamento técnico CPC 32.

### **7.2.4 Imposto de renda e contribuição social sobre mais-valia/menos-valia**

Refere-se ao imposto de renda e contribuição social reconhecidos sobre a diferença entre o valor justo e o valor contábil dos ativos líquidos das controladas, apurada no momento da combinação de negócios e respectivas movimentações subsequentes.

## **8. Partes relacionadas**

Os saldos de ativos e passivos e as transações realizadas pela Companhia com sua controladora, controladas, profissionais-chave da administração e outras partes relacionadas, que impactaram o resultado do exercício, estão apresentados a seguir:

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 8.1. Serviços compartilhados

Companhia	Relacionamento	Controladora		
		Ativo Outros ativos	Passivo Outros passivos	Resultado Receitas / (Despesas)
SE Vineyards Transmissora de Energia S.A.	Controlada direta	1.002	-	-
Água Vermelha Transmissora de Energia S.A.	Controlada direta	1	-	-
Horizon Transmissão MA I S.A.	Outras partes relacionadas	-	1	(5)
Aliança Transmissora de Energia S.A.	Mesmo grupo econômico	-	2.069	-
		<b>1.003</b>	<b>2.070</b>	<b>(5)</b>

  

Companhia	Relacionamento	Consolidado	
		Passivo Outros passivos	Resultado Receitas / (Despesas)
Astic IE Participações S.A.	Outras partes relacionadas	5	(50)
HRZ Transmissão e Participações S.A.	Outras partes relacionadas	-	(23)
Horizon Transmissão ES S.A.	Outras partes relacionadas	-	(3)
Horizon Transmissão MA I S.A.	Outras partes relacionadas	155	(835)
Horizon Transmissão MA II S.A.	Outras partes relacionadas	-	(5)
Skyline Empreendimentos e Participações S.A.	Mesmo grupo econômico	-	(190)
Transmissora SP-MG S.A.	Mesmo grupo econômico	-	(174)
Mata Grande Transmissora S.A.	Mesmo grupo econômico	-	(1)
Aliança Transmissora de Energia S.A.	Mesmo grupo econômico	2.069	-
		<b>2.229</b>	<b>(1.281)</b>

A Companhia e suas controladas são parte de um acordo de compartilhamento de gastos entre elas, entidades sob controle comum e outras partes relacionadas. (As entidades compartilham membros do pessoal-chave da administração, possuem interdependência operacional e realizam transações relevantes entre si). Estes gastos estão relacionados à manutenção da estrutura administrativa de suporte às suas atividades principais, compreendendo:

- **Infraestrutura administrativa:** conjunto de bens móveis e imóveis que possam ser compartilhados entre diferentes companhias, tais como sistemas de informática e telefonia, terrenos e edificações, bem como facilidades acessórias a ele;
- **Recursos Humanos:** profissionais ligados à execução dos processos compartilhados, para a congregação de esforços, visando à administração mais eficiente e racional de todas as partes;
- **Operação:** atividades e bens compartilhados entre as partes e que não sejam Infraestrutura ou Recursos Humanos.

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

O compartilhamento é realizado com base em critérios de alocação dos custos e despesas, de modo a distribuí-los de forma proporcional e comutativa entre as partes.

Todas as transações ocorrem no curso normal dos negócios, sem acréscimo que qualquer margem de lucro.

### 8.2. Remuneração dos administradores

A remuneração da Administração do Grupo é paga pela Horizon Transmissão MA I S.A., que faz parte do mesmo grupo econômico, e são repassadas para as demais empresas através de compartilhamento de custos.

Não há nenhuma obrigação adicional de pagamento de benefícios pós-emprego, ou outros benefícios de longo prazo, tais como licença por tempo de serviço e outros benefícios por tempo de serviço. Também não são oferecidos outros benefícios no desligamento de seus membros da alta administração, além daqueles definidos pela legislação trabalhista vigente no Brasil.

O pessoal-chave da administração inclui os diretores, os conselheiros e os membros do comitê financeiro. A remuneração registrada no resultado do exercício da Companhia, está apresentada a seguir:

	<u>Controladora</u> <u>2025</u>	<u>Consolidado</u> <u>2025</u>
<b>Administradores</b>		
Honorários e encargos (Diretoria e Conselho)	2	282
Benefícios dos administradores	0	22
<b>Total</b>	<b><u>2</u></b>	<b><u>304</u></b>

### 8.3. Dividendos a receber

	<u>Controladora</u> <u>2025</u>
Vineyards Transmissão de Energia S.A	67.472
Água Vermelha Transmissora de Energia S.A	16.076
	<b><u>83.548</u></b>
Circulante	21.485
Não circulante	62.063

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A movimentação do saldo da conta é composta conforme segue:

	<b>Controladora</b>
	<b>2025</b>
<b>Saldos em 1º de janeiro</b>	-
Adição por aquisição de investidas (i)	85.958
Dividendos mínimos obrigatórios	4.290
Dividendos recebidos	(6.700)
<b>Saldos em 31 de dezembro</b>	<b>83.548</b>

(i) Conforme determinado nos contratos de compra e venda de ações da Vineyards e Água Vermelha, o direito de recebimento dos dividendos declarados e não pagos até a data de fechamento da transação (30 de maio de 2025) foi transferido da V2I Energia S.A. e da VINCI Transmissão/Coinvestimento para a Victory. Desta forma, o montante de dividendos de R\$85.958 apresentado nos Balanços patrimoniais de aquisição passou a ser de direito da Victory.

### 9. Ativo de contrato

De acordo com os pronunciamentos técnicos CPC 47 - Receita de Contrato com Cliente (IFRS 15), CPC 48 - Instrumentos Financeiros (IFRS 9) e com a interpretação técnica ICPC 01 (R1) (IFRIC 12) - Contratos de Concessão, os ativos da infraestrutura enquadrados nesta interpretação não podem ser reconhecidos como ativo imobilizado uma vez que se considera que o concessionário não controla os ativos subjacentes, sendo reconhecidos de acordo com um dos modelos contábeis previstos na interpretação, dependendo do tipo de compromisso de remuneração do concessionário assumido junto ao concedente.

As Controladas são remuneradas por meio da RAP, instituída pelo Poder Concedente e cobrada dos usuários da Rede Básica, que é composta por uma parcela que remunera o Ativo de contrato constituído (investimento realizado nas construções das instalações de transmissão) e por uma parcela que remunera a operação e a manutenção da rede de transmissão.

O modelo estabelece que a receita do contrato de concessão seja reconhecida de acordo com os critérios do pronunciamento técnico CPC 47. Nesse sentido, as Controladas reconhecem receita de construção da infraestrutura da concessão com margem proporcionalmente ao avanço da obra pelo método do custo, considerando cumprimento da performance requerida pelo contrato de concessão.

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Com isso, o ativo tem a natureza de “ativo de contrato” até a emissão mensal da permissão de faturamento da RAP pelo ONS, quando o montante correspondente é reclassificado para o Ativo Financeiro. Isto porque as Controladas ainda detêm obrigações contratuais de desempenho a cumprir durante a concessão. Além da Receita de Construção da Infraestrutura da Concessão, a RAP contém a função de remunerar o serviço de O&M. A formação do Ativo de contrato das transmissoras é uma estimativa contábil, sendo as premissas utilizadas pelo Grupo apresentadas na nota explicativa nº 18.

De acordo com o pronunciamento técnico CPC 47, a avaliação de redução ao valor recuperável de ativos contratuais deve seguir os requisitos do pronunciamento técnico CPC 48 - Instrumentos financeiros, onde é efetuada uma análise criteriosa do saldo do ativo de contrato e, de acordo com a abordagem simplificada, quando necessário, é constituída uma Perda Estimada com Créditos de Liquidação Duvidosa - PECLD, para cobrir eventuais perdas na realização desses ativos. A Companhia considera que não está exposta a um elevado risco de crédito, conforme critérios detalhados na nota explicativa nº 23.

A movimentação no exercício é a seguinte:

Linhas de Transmissão	Vineyards	Água Vermelha
Margem de construção	32,13%	32,00%
Margem de operação e manutenção	10,00%	10,00%
Taxa de remuneração	12,30%	15,90%
Índice de correção dos contratos	IPCA	IPCA
RAP Anual	55.450	27.180
		<b>Consolidado</b>
<b>Ativo de contrato 31/12/2024</b>		<b>-</b>
Adições por aquisição de investidas (nota explicativa nº 10.3)		741.146
Remuneração dos ativos da concessão		43.257
Receita de O&M		2.654
(+/-) Diferença RAP orçada x realizada		(956)
RAP realizada		(46.473)
Valor depositado em conta de garantia ("escrow account") (nota explicativa nº 10.1)		(18.053)
Mais-valia / (menos-valia) dos ativos de contrato (nota explicativa nº 10.1)		21.995
Amortização de mais-valia / menos-valia dos ativos de contrato (nota explicativa nº 10.1)		(808)
Outros (i) (nota explicativa nº 10.1)		7.479
<b>Ativo de contrato 31/12/2025</b>		<b>750.241</b>
<b>Circulante</b>		75.219
<b>Não circulante</b>		675.022
		<b>750.241</b>

- (i) Refere-se a contrapartida do IRPJ e CSLL diferidos passivos reconhecidos no momento da aquisição, apurados sobre a mais-valia do ativo de contrato.

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 10. Investimentos

#### 10.1. Composição

	Controladora			
	Participação societária	Vineyards	Água Vermelha	Total
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2024</b>		-	-	-
Valor patrimonial das investidas na data de aquisição		202.883	41.966	244.849
Dividendos		(72.711)	(13.248)	(85.959)
Contraprestação contingente ( <i>earn-out</i> )		-	7.000	7.000
Valor depositado em conta de garantia (" <i>escrow account</i> ") (i) (nota explicativa nº 6)		(9.590)	(8.463)	(18.053)
Mais-valia / (menos-valia) dos ativos de contrato (i)		(21.995)	43.990	21.995
Amortização de mais-valia / menos-valia dos ativos de contrato (i)		773	(1.581)	(808)
Outros (i) e (ii)		(7.478)	14.957	7.479
Equivalência patrimonial		6.004	9.259	15.263
Dividendos mínimos obrigatórios		(1.462)	(2.828)	(4.290)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2025</b>	<b>100%</b>	<b>96.424</b>	<b>91.052</b>	<b>187.476</b>

- (i) Para fins de consolidação, estão classificados na rubrica "Ativo de contrato" (nota explicativa nº 9).
- (ii) Refere-se a contrapartida do IRPJ e CSLL diferidos passivos reconhecidos no momento da aquisição, apurados sobre a mais-valia do ativo de contrato.

#### 10.2. Informações sobre as controladas diretas

	2025	
	Vineyards	Água Vermelha
Ativo circulante	87.559	26.216
Ativo não circulante	490.601	179.895
Passivo circulante	42.589	17.436
Passivo não circulante	400.857	146.526
Patrimônio líquido	134.714	42.149
Lucro líquido do exercício	6.154	11.909

#### 10.3. Aquisição de controladas

Conforme descrito na nota explicativa nº 1.1, em 30 de maio de 2025, após cumpridas todas as condições precedentes, foram concluídas as alienações das participações societárias, tornando a Victory, a partir desta data, a controladora integral das companhias SE Vineyards Transmissora de Energia S.A. e Água Vermelha Transmissora de Energia S.A.

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### Preço de aquisição

A Companhia avaliou as aquisições por meio do CPC 15 (R1) - Combinação de Negócios e determinou que os ativos adquiridos e os passivos assumidos constituem um negócio e satisfazem as condições para a aplicação do método de aquisição de combinação de negócios por meio da aquisição de controle.

A seguir demonstramos a composição do preço de aquisição:

<b>Composição do preço de aquisição</b>	<b>Vineyards</b>	<b>Água Vermelha</b>	<b>Total</b>
Preço de fechamento pago à vista	171.837	77.493	249.330
Ajuste do preço pago (recebido)	(539)	-	(539)
<b>Valor total pago na aquisição</b>	<b>171.298</b>	<b>77.493</b>	<b>248.791</b>
Valor depositado em conta de garantia ("escrow account") (nota 6(ii))	9.590	8.463	18.053
<b>Total da contraprestação</b>	<b>180.888</b>	<b>85.956</b>	<b>266.844</b>

### Mensuração a valor justo e alocação do preço de compra

Em conformidade com o pronunciamento técnico CPC 15 – Combinação de Negócios, a fim de efetuar a alocação do preço de aquisição das companhias, foram elaborados laudos de avaliação a valor justo dos ativos e passivos identificáveis na data da aquisição, elaborados por consultoria especializada, independente e devidamente registrados.

Segue abaixo demonstração da alocação das mais e menos valias dos ativos adquiridos e passivos assumidos, respectivamente.

	<b>Vineyards</b>	<b>Água Vermelha</b>	<b>Total</b>
Contraprestação total	180.888	85.956	266.844
Ativos identificáveis líquidos (i)	(130.172)	(35.718)	(165.890)
Dividendos cedidos à Victory	(72.711)	(13.248)	(85.959)
Contraprestação contingente ("earnout") (nota 12)	-	7.000	7.000
Total ajustado	(202.883)	(41.966)	(244.849)
<b>Mais-valia / (menos-valia) alocada aos ativos de contrato</b>	<b>(21.995)</b>	<b>43.990</b>	<b>21.995</b>

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### (i) Composição dos ativos identificáveis líquidos a valor justo:

SE Vineyards Transmissão de Energia S.A.			
31/05/2025			
Balanco patrimonial	Valor contábil	Ajustes a valor justo	Valor justo
<b>Ativo circulante</b>	<b>113.408</b>	-	<b>113.408</b>
Caixa e equivalentes de caixa	25.515	-	25.515
Consumidores	3.161	-	3.161
Concessionárias e Permissionárias	1.575	-	1.575
Tributos Compensáveis	2.663	-	2.663
Despesas Pagas Antecipadamente	440	-	440
Ativo de contrato	80.054	-	80.054
<b>Ativo não circulante</b>	<b>465.264</b>	<b>(21.995)</b>	<b>443.269</b>
Depósitos Judiciais e Cauções	1.582	-	1.582
Tributos diferidos	135	-	135
Ativo de contrato	463.547	(21.995)	441.552
<b>Total do ativo</b>	<b>578.672</b>	<b>(21.995)</b>	<b>556.677</b>
<b>Passivo circulante</b>	<b>102.960</b>	-	<b>102.960</b>
Fornecedores	647	-	647
Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	26.679	-	26.679
Tributos	431	-	431
Dividendos Declarados e Juros Sobre o Capital Próprio	72.711	-	72.711
Encargos Setoriais	486	-	486
Outros passivos circulantes	2.007	-	2.007
<b>Passivo não circulante</b>	<b>345.540</b>	-	<b>345.540</b>
Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	306.032	-	306.032
Provisão para Litígios	2.924	-	2.924
Tributos diferidos	36.584	-	36.584
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>130.172</b>	<b>(21.995)</b>	<b>108.177</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>578.672</b>	<b>(21.995)</b>	<b>556.677</b>

Água Vermelha Transmissora de Energia S.A			
31/12/2025			
Balanco patrimonial	Valor contábil	Ajustes a valor justo	Valor justo
<b>Ativo circulante</b>	<b>41.382</b>	-	<b>41.382</b>
Caixa e equivalentes de Caixa	158	-	158
Consumidores	1.875	-	1.875
Concessionárias e permissionárias	1.066	-	1.066
Despesas pagas antecipadamente	107	-	107
Ativo de contrato	38.176	-	38.176
<b>Ativo não circulante</b>	<b>161.844</b>	<b>43.990</b>	<b>205.834</b>
Investimentos Temporários	2.433	-	2.433
Tributos Diferidos	28	-	28
Ativo de contrato	159.378	43.990	203.368
Intangível	4	-	4
<b>Total do ativo</b>	<b>203.226</b>	<b>43.990</b>	<b>247.216</b>
<b>Passivo circulante</b>	<b>54.671</b>	-	<b>54.671</b>
Fornecedores	17.146	-	17.146
Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	23.496	-	23.496
Tributos	220	-	220

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

<b>Água Vermelha Transmissora de Energia S.A</b>			
			<b>31/12/2025</b>
<b>Balanco patrimonial</b>	<b>Valor contábil</b>	<b>Ajustes a valor justo</b>	<b>Valor justo</b>
Dividendos Declarados e Juros Sobre o Capital Próprio	13.248	-	13.248
Encargos Setoriais	138	-	138
Outros passivos circulantes	423	-	423
<b>Passivo não circulante</b>	<b>112.836</b>	<b>-</b>	<b>112.836</b>
Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	93.390	-	93.390
Outros passivos não circulantes	6.150	-	6.150
Tributos diferidos	13.295	-	13.295
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>35.718</b>	<b>43.990</b>	<b>79.708</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>203.226</b>	<b>43.990</b>	<b>247.216</b>

### Impostos diferidos sobre os ajustes a valor justo

Sobre os ajustes a valor justo dos ativos líquidos adquiridos, substancialmente representados pelos ativos de contrato, foram reconhecidos os correspondentes efeitos fiscais diferidos. Dessa forma, foram registrados imposto de renda e contribuição social diferidos na rubrica de "Impostos diferidos", no passivo não circulante, no montante de R\$ 7.479, em contrapartida à rubrica de "Investimentos", em conformidade com a legislação e as práticas contábeis aplicáveis.

### **Resultado da combinação de negócios**

Essas combinações de negócios contribuíram para o Grupo com receitas líquidas de R\$ 42.659 e com lucro líquido que reduziu o prejuízo do exercício em R\$ 15.263, considerando o período da data da aquisição até 31 de dezembro de 2025.

Se a combinação tivesse ocorrido no início do referido exercício, o impacto nas receitas líquidas do Grupo em 2025 teria totalizado R\$78.383, e o prejuízo do exercício teria sido reduzido em R\$18.063.

## **11. Fornecedores**

Em 31 de dezembro de 2025, os saldos de contas a pagar aos fornecedores, nos montantes de R\$49 na Controladora e R\$ 12.249 no Consolidado, se referem a obrigações a pagar por aquisição de serviços, materiais ou bens para as operações do Grupo, sendo classificadas como passivos circulantes se o pagamento for devido no período de até um ano. Caso contrário, as contas a pagar são apresentadas como passivo não circulante. Elas são, inicialmente, reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado com o uso do método de taxa efetiva de juros.

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

O Grupo não realiza acordos de financiamento de fornecedores (risco sacado, *forfait* etc.).

Os valores são demonstrados como segue:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
	<u>2025</u>	<u>2025</u>
Construção EPC (i)	-	11.215
Serviços de terceiros	-	389
Seguros	-	263
Outros	49	382
<b>Total</b>	<b>49</b>	<b>12.249</b>
<b>Total circulante</b>	<b>49</b>	<b>10.134</b>
<b>Total não circulante</b>	<b>-</b>	<b>2.115</b>

(i) Refere-se ao saldo a um acordo com a GRID Solutions com vencimentos de 11.2MM em 2026.

## 12. Contas a pagar

### Contraprestação contingente a pagar – combinação de negócios

Conforme descrito nas notas explicativas 1.1 e 10, a Companhia concluiu, em 2025, a aquisição do controle da Água Vermelha. Além do preço fixo, o Contrato de Compra e Venda prevê o pagamento de contraprestação contingente aos vendedores, no montante de até R\$ 7.000.

O valor da contraprestação contingente está condicionado à ocorrência de descontos na Receita Anual Permitida (RAP) decorrentes de Parcela Variável (PV), atribuídos à Água Vermelha durante o período de apuração, de até 18 meses subsequentes à data de fechamento (“Período de Apuração”). O montante da contraprestação contingente poderá variar entre zero e o valor máximo estabelecido, a depender do desempenho operacional apurado no Período de Apuração.

## 13. Financiamentos

Os financiamentos são demonstrados pelo valor líquido dos custos de transação incorridos e são subsequentemente mensurados ao custo amortizado utilizando o método da taxa de juros efetiva. Os saldos e as principais características estão descritos nas tabelas abaixo.

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 13.1 Composição do saldo de financiamentos

Operação	2025	Vencimento	Periodicidade amortização	(Taxa efetiva de juros)
Financiamento BNB	68.668	15/04/2041	Mensal	IPCA+2,33%
Juros	20.528			
<b>Total</b>	<b>89.196</b>			

### 13.2 Movimentação dos financiamentos

Operação	Consolidado				
	Adições por aquisição de investida (nota 10.3)	Juros	Pagamento de principal	Pagamento de juros	31/12/2025
Financiamento BNB	90.828	2.364	(1.153)	(2.843)	89.196
<b>Total</b>	<b>90.828</b>	<b>2.364</b>	<b>(1.153)</b>	<b>(2.843)</b>	<b>89.196</b>
<b>Total circulante</b>					<b>2.767</b>
<b>Total não circulante</b>					<b>86.429</b>

Contrato de Financiamento da controlada Água Vermelha com o Banco do Nordeste do Brasil, número 5.2019.256.6131, programa PROINFRA, assinado em 05 de abril de 2019 no valor total de R\$71.941 com indexador IPCA e taxa de juros 2,33% a.a. (podendo ser reduzido a 1,98% devido ao bônus de adimplência). O primeiro saque foi de R\$36.000 em 17 de setembro de 2020, o segundo saque foi em 25 de março de 2021 foi no valor de R\$30.000 e o terceiro saque foi de R\$5.941. Recursos captados com objetivo de implementar a linha de transmissão.

Em 31 de dezembro de 2025, inexistiu evento de vencimento antecipado da dívida relacionado a cláusulas restritivas ("Covenants").

### 13.3 Vencimento das parcelas

Vencimento	Consolidado
<b>Não circulante</b>	
2027	2.971
2028	3.156
2029	3.271
2030	3.141
2031 até o vencimento	73.890
	<b>86.429</b>

Os valores apresentados no quadro acima, não contemplam os custos de transação

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 14. Debêntures

As debêntures são demonstradas pelo valor líquido dos custos de transação incorridos e são subsequentemente mensuradas ao custo amortizado utilizando o método da taxa de juros efetiva.

#### 14.1. Debêntures privadas

Debenturista	Quantidade de títulos	Valor unitário	Valor total	Data da emissão	Vigência do contrato	Finalidade	Custo da dívida	Forma de pagamento	Garantias
<b>Victory</b>									
Skyline Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia	112.203	1	112.203	2ª emissão em 27/05/2025	27/05/2025 a 27/05/2037	Aquisição das ações da Vineyards e da Água Vermelha	IPCA + 8% a.a.	Principal no vencimento e juros semestrais a partir de nov/2026	Debêntures conversíveis em ações

#### Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Em 27 de maio de 2025, a Companhia realizou a segunda emissão privada de debêntures, conversíveis em ações da espécie subordinada, sem agente fiduciário e em série única. Foram emitidas 112.203 debêntures de valor nominal unitário de R\$1.000, sendo as mesmas totalmente integralizadas no dia 29 de maio de 2025.

As debêntures poderão ser totalmente ou parcialmente convertidas em ações ordinárias de emissão da Companhia, a qualquer tempo, a critério do debenturista, mediante o envio de notificação pelo debenturista à emissora (“Notificação de Conversão Facultativa”). Dessa forma, como a Companhia entregará caixa por meio do pagamento de dividendos semestrais até a data da conversão como instrumento patrimonial, bem como, pelo fato de tal debênture não atender o critério de fixo para fixo, a classificação está sendo tratada como instrumento de dívida, sendo apresentada no passivo não circulante da Companhia.

De acordo com o pronunciamento técnico CPC 48 - Instrumentos Financeiros, essa opção de conversibilidade das debêntures em ações é um derivativo embutido, cujo valor justo foi considerado zero, uma vez que as variáveis utilizadas no cálculo da conversão, conforme estipulado na escritura da debênture, principalmente em relação ao preço da ação, estão descritas e definidas de forma a considerar o seu valor justo na data da conversão. Conforme estabelecido na escritura das debêntures, as opções de conversão em ações dos saldos remanescentes continuam em vigor, sujeitas ao exercício de acordo com as condições estabelecidas na escritura.

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 14.2. Debêntures públicas

Agente fiduciário	Quantidade de títulos	Valor unitário	Valor total	Data da emissão	Vigência do contrato	Finalidade	Custo da dívida	Forma de pagamento
<b>Victory</b>								
Pentágono S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários	133.985	1	133.985	1ª emissão em 28/05/2025	28/05/2025 a 28/05/2027	Aquisição das ações da Vineyards e da Água Vermelha	100% DI "over extragrupo" + 1,65% a.a.	Parcela única no vencimento
<b>Água Vermelha</b>								
Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.	2.350	10	23.500	1ª emissão em 29/11/2021	29/11/2021 a 15/11/2035	Investimento no projeto de linha de transmissão	IPCA + 6,6189% a.a.	Principal no vencimento e juros semestrais a partir de nov/2022
<b>Vineyards</b>								
Pentágono S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários	250.000	1	250.000	2ª emissão em 15/08/2019	15/08/2019 a 15/07/2042	Investimento no projeto de linha de transmissão	IPCA + 5,2381% a.a.	Principal no vencimento e juros semestrais a partir de jul/2021

### Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Em 28 de maio de 2025, a Companhia realizou a 1ª emissão pública de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie com garantia real e em série única. Foram emitidas 133.985 debêntures de valor nominal unitário de R\$1.000, sendo totalmente integralizadas em 29 de maio de 2025.

#### *Garantias*

- Alienação fiduciária, pelo FIP Skyline, em favor dos Debenturistas, da totalidade das ações do capital social da Companhia;
- Cessão fiduciária, em favor dos Debenturistas, de todos e quaisquer: i) recursos efetivamente recebidos pela Victory, em decorrência de distribuições de dividendos, juros sobre capital próprio, bonificações, direitos e reduções de capital e quaisquer outras formas de distribuições de recursos efetivamente pagos pelas Controladas; ii) recursos depositados, transitados e/ou mantidos na Conta Vinculada a qualquer tempo, inclusive os Investimentos Permitidos realizados com esses recursos, bem como seus frutos e rendimentos; e iii) direitos creditórios futuros decorrentes da 2ª emissão de debêntures conversíveis, emitida pela Companhia .

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### Água Vermelha Transmissora de Energia S.A.

Em 29 de novembro de 2021 a Companhia realizou emissão das debêntures, composta de principal e juros, cujo principal é atualizado pelo IPCA + 6,62% a.a. As debêntures não são conversíveis em ações e possuem vencimento em 15 de novembro de 2035. Foram emitidas 2.350 debêntures no valor nominal unitário de R\$10, totalizando em R\$23.500. As debêntures têm por objetivo o investimento no projeto de linha de transmissão.

### SE Vineyards Transmissora de Energia S.A

Em 27 de setembro de 2019, a Vineyards realizou a segunda emissão de debêntures, composta de principal e juros, não conversíveis em ações e com garantia de aval/fiança bancária e quitação para 15 de julho de 2042, cujo principal é atualizado pelo IPCA e juros remunerados por IPCA + 5,2381% a.a.

### **Covenants**

#### Manutenção do ICSD Ajustado superior a 1.2x

De acordo com as escrituras de debêntures, as controladas Vineyards e Água Vermelha devem manter Índices de Cobertura do Serviço da Dívida ("ICSD") igual ou superior a 1,20x, conforme metodologia de cálculo constante nos respectivos instrumentos de dívida das controladas. Caso o ICSD mínimo não seja atingido será decretado o vencimento antecipado das Debêntures da controlada e da Companhia.

Em 31 de dezembro de 2025, as Controladas encontram-se em pleno atendimento em relação à apuração do índice de cobertura de dívida (ICSD).

Adicionalmente, a Companhia e suas controladas estão sujeitas a determinadas obrigações contratuais de natureza não financeira que podem resultar no vencimento antecipado da dívida, as quais também estão sendo cumpridas em 31 de dezembro de 2025.

### 14.3. Composição do saldo das debêntures

	Controladora		
	2025		
	Circulante	Não circulante	Total
Debêntures	-	259.055	259.055
(-) Custos de transação	-	(1.144)	(1.144)
<b>Total</b>	-	<b>257.911</b>	<b>257.911</b>

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Consolidado		
	2025		
	Circulante	Não circulante	Total
Debêntures	22.004	599.137	621.141
(-) Custos de transação	(185)	(3.987)	(4.172)
<b>Total</b>	<b>21.819</b>	<b>595.150</b>	<b>616.969</b>

### 14.4. Movimentação das debêntures

Operação	Controladora						31/12/2025
	31/12/2024	Adições	Juros	Pagamento de principal	Apropriação de encargos	Custos de transação	
	(Não auditado)						
Debêntures	-	246.188	20.167	(7.300)	484	(1.628)	257.911
	-	<b>246.188</b>	<b>20.167</b>	<b>(7.300)</b>	<b>484</b>	<b>(1.628)</b>	<b>257.911</b>
<b>Total circulante</b>							-
<b>Total não circulante</b>							<b>257.911</b>

Operação	Consolidado							31/12/2025
	Adições por aquisição de investidas (nota 10.3)	Adições	Juros e atualização monetária	Pagamento de principal	Pagamento de juros	Apropriação de encargos	Custos de transação	
Debêntures	358.769	246.188	36.282	(13.970)	(9.235)	563	(1.628)	616.969
	<b>358.769</b>	<b>246.188</b>	<b>36.282</b>	<b>(13.970)</b>	<b>(9.235)</b>	<b>563</b>	<b>(1.628)</b>	<b>616.969</b>
<b>Total circulante</b>								<b>21.819</b>
<b>Total não circulante</b>								<b>595.150</b>

### 14.5. Vencimento das parcelas

	Controladora	Consolidado
<b>Não circulante</b>		
2027	147.118	162.160
2028	-	71.406
2029	-	13.136
2030	-	13.798
2031 até o vencimento	111.937	338.638
	<b>259.055</b>	<b>599.138</b>

Os valores apresentados no quadro acima, não contemplam os custos de transação.

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 15. Provisões para multas regulatórias

	<u>Consolidado</u>
	<u>2025</u>
Multa regulatória	6.795
<b>Total</b>	<b><u>6.795</u></b>

A Companhia opera sobre o Contrato de Concessão nº 05/2017-ANEEL, que inicialmente estabelecia a entrada em Operação Comercial das instalações de transmissão em 9 de fevereiro de 2022. Contudo, a Companhia efetivamente iniciou suas operações em 14 de novembro de 2023, resultando em um atraso em relação à data estipulada no cronograma do contrato de concessão. Ocorrendo atrasos nos marcos intermediários informados pela Companhia no cronograma proposto ou na entrada em operação comercial das instalações de transmissão contratadas, a Companhia está sujeita às penalidades previstas na legislação e no Contrato de Concessão. No caso concreto, ocasionou um atraso de 643 (seiscentos e quarenta e três) dias, implicando a penalidade de multa estimada de 4,73% do total do investimento da operação, alcançando um montante de R\$ 6.795 atualizados monetariamente em 31.12.2025.

### 16. Provisões contingente

As provisões são reconhecidas no balanço em decorrência de um evento passado, quando é provável que um recurso econômico seja requerido para saldar a obrigação e que possa ser estimada de maneira confiável. As provisões são registradas com base nas melhores estimativas do risco envolvido.

#### 16.1 Provisões para cíveis

A controlada Vineyards é parte em ações judiciais e processos administrativos perante diversos tribunais e órgãos governamentais, decorrentes do curso normal das operações.

As obrigações são mensuradas pelo desembolso que seria exigido para liquidá-las na data das demonstrações financeiras. São atualizadas monetariamente mensalmente por diversos índices, de acordo com a natureza da provisão, e são revistas periodicamente com o auxílio de assessores jurídicos.

##### 16.1.1 Risco de perda provável

A controlada Vineyards, com base em informações de seus assessores jurídicos e na análise das demandas judiciais pendentes, constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as perdas estimadas como prováveis para as ações em curso.

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

As contingências cíveis referem-se, em sua totalidade, a processos relativos a indenizações a título de desapropriações propostas pela Vineyards para a construção da linha de transmissão.

Em 2025 há 8 processos de servidão com prognóstico provável como demonstrado a seguir:

	<u>Consolidado</u>
	<u>Cíveis</u>
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2024</b>	<u>-</u>
Adições por aquisição de investida (nota 10.3)	2.924
Constituição	2.190
Baixas/reversão	(1.339)
Pagamentos	<u>(637)</u>
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2025</b>	<u><u>3.138</u></u>

### 16.1.2 Risco de perda possível

Não existem processos de natureza trabalhista e cível, cuja perda foi estimada como possível na Controladora e na sua controlada Água Vermelha, com base nas informações de seus assessores jurídicos.

Em 31 de dezembro de 2025 a controlada Vineyards possui 12 processos cíveis, cuja perda foi estimada como possível, com base nas informações dos assessores jurídicos, conforme segue:

	<u>Consolidado</u>
	<u>2025</u>
Cíveis	4.490
<b>Total</b>	<u><u>4.490</u></u>

## 17. Patrimônio Líquido

### 17.1. Capital social

O Capital social da Companhia em 31 de dezembro de 2025 é de R\$28.050 (R\$ 100,00 (cem reais em 31 de dezembro de 2024) e está representado por 28.050.400 ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal, ao preço de emissão de R\$1 (um real) por ação.

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Ações nominativas - Quantidade			
	2025	%	2024	%
Skyline Fundo de Investimentos em Participações	28.050.400	100%	100	100%
	<b>28.050.400</b>	<b>100,00%</b>	<b>100</b>	<b>100,00%</b>

Em 27 de maio de 2025, em Assembleia Geral Extraordinária, foi deliberado o aumento do capital social no montante de R\$28.050, com emissão de 28.050.300 novas ações ordinárias, as quais foram integralizadas em 2025; passando o capital social da Companhia de R\$ 100 (cem reais) para R\$ 28.050.

## 18. Receita

As receitas são mensuradas pelo valor justo da contraprestação recebida ou a receber. A receita é reconhecida em bases mensais e quando existe evidência convincente de que: (i) os riscos e benefícios mais significativos foram transferidos para o comprador; (ii) for provável que os benefícios econômico-financeiros fluirão para a entidade; (iii) os custos associados possam ser estimados de maneira confiável; e (iv) o valor da receita possa ser mensurado de maneira confiável. Uma receita não é reconhecida se há uma incerteza significativa na sua realização.

As receitas das controladas representam a alocação da RAP determinada no contrato de concessão. São mensuradas conforme as obrigações de desempenho identificadas no contrato com o cliente, sendo os principais critérios de reconhecimento e mensuração apresentados a seguir:

- Receita de Operação e Manutenção (O&M)

A receita de O&M é reconhecida mensalmente, a partir da data que cada controlada está autorizada a operar comercialmente, como uma obrigação de desempenho que é atendida pela operação e manutenção da linha de transmissão. Esta receita é calculada com base nos montantes de custos previstos para atendimento ao contrato de concessão e na expectativa de performance de O&M.

- Remuneração do Ativo de contrato

Os contratos de concessão possuem um componente de financiamento significativo, uma vez que o prazo de recebimento pela construção da infraestrutura é de longo prazo (30 anos). Dessa forma, conforme requerido pelo pronunciamento técnico CPC 47, a remuneração do ativo de contrato é calculada com base na taxa média de financiamento do projeto no momento da formalização do contrato de concessão com o Poder Concedente sobre o saldo do ativo de contrato.

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

O ofício-circular SEP nº 04/2020 orienta que a remuneração contratual deve ser feita pela taxa implícita remanescente do ativo, após a alocação das margens de construção e O&M da concessão. No entanto, ainda conforme a orientação, a taxa deve ficar próxima ao padrão de mercado de financiamento.

A taxa de remuneração do ativo de contrato da Vineyards representa 12,30% a.a. e da Água Vermelha 15,90% a.a. (em bases nominais) para todo o período de concessão e é baseada em estudos internos e em seu próprio modelo de negócios. Nesse sentido, conforme o julgamento da Companhia, a taxa residual deve representar um ponto entre o custo médio ponderado do capital e a taxa de contratação de dívida, ambos valores nominais e antes dos impostos.

As eventuais alterações no custo médio ponderado de capital promovidos pela ANEEL nos processos de Reajuste ou Revisão Tarifária, com respectivo impacto na RAP, terão seus efeitos apropriados no resultado do exercício em que a modificação tarifária for homologada pelo órgão regulador.

	<b>Consolidado</b>
	<b>2025</b>
Remuneração dos ativos da concessão	43.257
(+/-) Receita contratual X Receita realizada	(956)
Receita de O&M	2.654
(-) Encargos do consumidor	(637)
(-) Tributos sobre a receita	(1.659)
<b>Total</b>	<b>42.659</b>

## 19. Custo de operação

	<b>Consolidado</b>
	<b>2025</b>
Custo com serviços de terceiros	(4.766)
Custo com seguros	(455)
Custo com energia elétrica	(355)
Custo com provisão/reversão contingente	(213)
Custo com materiais	(66)
Custo com tributos	(38)
Amortização mais-valia / menos-valia dos ativos de contrato (nota explicativa nº 10)	(808)
Demais custos	(1.066)
<b>Total</b>	<b>(7.767)</b>

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 20. Despesas gerais e administrativas

As despesas e receitas operacionais são reconhecidos e mensurados: (i) em conformidade com o regime de competência, apresentados líquidos dos respectivos créditos de PIS e COFINS, quando aplicável; (ii) com base na associação direta da receita; e (iii) quando não resultarem em benefícios econômicos futuros.

Segue abaixo o detalhamento das despesas e receitas operacionais, de acordo com a sua natureza, conforme requerido pelo pronunciamento técnico CPC 26 (R1):

	<u>Controladora</u> <u>2025</u>	<u>Consolidado</u> <u>2025</u>
Serviços de terceiros (i)	(6.170)	(6.202)
Pessoal	(3)	(457)
Aluguel	(1)	(21)
Tributos	(1)	(1)
Gastos diversos	(1)	(1)
<b>Total</b>	<b>(6.176)</b>	<b>(6.682)</b>

(i) Os valores registrados nesta rubrica compreendem, principalmente, serviços advocatícios e de consultoria.

### 21. Resultado financeiro

	<u>Controladora</u> <u>2025</u>	<u>Consolidado</u> <u>2025</u>
<b>Despesas financeiras</b>		
Juros e atualização monetária sobre debêntures e financiamentos	(20.651)	(39.209)
Serviços bancários	(189)	(1.053)
Multas e acréscimos moratórios	(33)	(686)
Passivo financeiro setorial	-	(268)
IOF, comissões e taxas	(40)	(56)
Outras despesas financeiras	-	(25)
<b>Total</b>	<b>(20.913)</b>	<b>(41.297)</b>
<b>Receitas financeiras</b>		
Receita com aplicações financeiras	291	2.411
Juros na aquisição de investimento	31	31
(-) Tributos sobre receitas financeiras	(15)	(15)
Outras receitas financeiras	-	645
<b>Total</b>	<b>307</b>	<b>3.072</b>
<b>Resultado financeiro</b>	<b>(20.606)</b>	<b>(38.225)</b>

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 22. Imposto de renda e contribuição social

A Companhia apura o imposto de renda e a contribuição social com base no método do lucro real, enquanto suas controladas Vineyards e Água Vermelha apuram o imposto de renda e a contribuição social com base no método do lucro presumido. Nos exercícios de 2025 e 2024 a Controladora não apurou resultado positivo, não havendo valores devidos de IRPJ e CSLL no exercício. Ainda, a Companhia não contabilizou o imposto diferido ativo sobre prejuízo fiscal, pois, não possui na Controladora expectativa de lucro tributável futuro.

#### 22.1. Imposto de renda e contribuição social controladas

##### Imposto de renda e contribuição social controladas - Lucro Presumido

O cálculo no regime de lucro presumido das controladas Vineyards e Água Vermelha, é como segue:

	<u>2025</u>
<b>Receita operacional</b>	<b>44.955</b>
Base presunção IRPJ 8%	3.596
Base presunção CSLL 12%	5.395
<b>Receitas financeiras</b>	<b>3.072</b>
Base de IRPJ	6.668
<b>Despesa de IRPJ</b>	<b>(1.345)</b>
Base de CSLL	8.467
<b>Despesa de CSLL</b>	<b>(762)</b>
<b>Despesa de IRPJ e CSLL</b>	<b>(2.107)</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social diferidos</b>	<b>256</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social correntes</b>	<b>(2.363)</b>

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 23. Instrumentos financeiros e gestão de riscos

A Companhia e suas controladas mantêm operações com instrumentos financeiros. A administração desses instrumentos é efetuada por meio de estratégias operacionais e controles internos visando assegurar liquidez, segurança e rentabilidade. A política de controle consiste em acompanhamento permanente das condições contratadas versus condições vigentes no mercado através de sistemas operacionais integrados.

A administração dos riscos associados a estas operações incluem o monitoramento dos níveis de exposição de cada risco de mercado e previsão de fluxos futuros.

#### 23.1. Instrumentos financeiros

Instrumentos financeiros são definidos como qualquer contrato que dê origem a um ativo financeiro para a entidade e a um passivo financeiro ou instrumento patrimonial para outra entidade.

Estes instrumentos financeiros são reconhecidos imediatamente na data de negociação, ou seja, na concretização do surgimento da obrigação ou do direito e são inicialmente registrados pelo valor justo acrescido ou deduzido de quaisquer custos de transação diretamente atribuíveis.

Instrumentos financeiros são baixados desde que os direitos contratuais aos fluxos de caixa expirem, ou seja, a certeza do término do direito ou da obrigação de recebimento, da entrega de caixa, ou título patrimonial. Para essa situação a Administração, com base em informações consistentes, efetua registro contábil para liquidação.

A baixa pode acontecer em função de cancelamento, pagamento, recebimento, transferência ou quando os títulos expirarem.

##### 23.1.1. Classificação dos instrumentos financeiros

Segue abaixo a classificação e mensuração dos ativos e passivos financeiros do Grupo:

	<u>Notas</u>	<u>Níveis</u>	<u>Controladora</u> <u>2025</u>	<u>Consolidado</u> <u>2025</u>
<b>Ativos Financeiros</b>				
<b>Valor justo por meio do resultado</b>				
Aplicações financeiras	4	Nível 2	-	29.042
Bancos conta movimento	4	Nível 2	9	2.359
Disponibilidade da rede elétrica	5	Nível 2	-	5.456
			<u>9</u>	<u>36.857</u>

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

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

	Notas	Níveis	Controladora 2025	Consolidado 2025
<b>Passivos financeiros</b>				
<b>Custo amortizado</b>				
Fornecedores	11	Nível 2	49	12.249
Financiamentos	13	Nível 2	-	89.196
Debêntures	14	Nível 2	257.911	616.969
Partes relacionadas	8	Nível 2	2.070	2.229
			<b>260.030</b>	<b>720.643</b>

### 23.1.1.1. Ativos financeiros

Na análise para a classificação dos ativos financeiros o Grupo avalia os seguintes aspectos: (i) o modelo de negócios para a gestão dos ativos financeiros; e (ii) as características do fluxo de caixa contratual do ativo financeiro.

Posteriormente ao reconhecimento inicial pelo seu valor justo, os ativos financeiros são classificados e mensurados conforme descrito abaixo:

- **Custo amortizado**

Se a companhia, conforme seu modelo de negócio, possui a intenção de manter o ativo financeiro para receber fluxos de caixa contratuais e se eles constituem recebimentos de principal e juros sobre o valor original.

- **Valor justo por meio de outros resultados abrangentes (VJORA)**

Se a companhia, conforme seu modelo de negócio, possui a intenção de receber os fluxos de caixa contratuais, tanto pela manutenção quanto pela venda do ativo financeiro, e se eles constituem recebimentos de principal e juros sobre o valor original.

- **Valor justo por meio do resultado (VJR)**

Se a companhia possui um ativo financeiro que não se enquadra na classificação de custo amortizado ou VJORA ou quando a companhia desejar eliminar ou reduzir significativamente uma inconsistência de mensuração ou de reconhecimento que, de outro modo, pode resultar da mensuração de ativos ou passivos ou do reconhecimento de ganhos e perdas nesses ativos e passivos em bases diferentes.

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 23.1.1.2. *Passivos financeiros*

Posteriormente ao reconhecimento inicial pelo seu valor justo, como regra geral, os passivos financeiros são classificados e mensurados como custo amortizado.

Os passivos financeiros apenas serão classificados como VJR se forem:

- (i) Derivativos;
- (ii) Passivos financeiros decorrentes de ativos financeiros transferidos que não se qualificaram para desconhecimento;
- (iii) Contratos de garantia financeira;
- (iv) Compromissos de conceder empréstimo em taxa de juros abaixo do praticado no mercado; e
- (v) Contraprestação contingente reconhecida por adquirente em combinação de negócios.

A companhia também poderá classificar um passivo financeiro como VJR quando:

- (i) A companhia desejar eliminar ou reduzir significativamente uma inconsistência de mensuração ou de reconhecimento que, de outro modo, pode resultar da mensuração de ativos ou passivos ou do reconhecimento de ganhos e perdas nesses ativos e passivos em bases diferentes; ou
- (ii) O desempenho de um passivo financeiro é avaliado com base no seu valor justo de acordo com uma estratégia documentada de gerenciamento de risco ou de investimento fornecidas internamente pela Administração da companhia.

### 23.1.2. Valor justo

Valor justo é o preço que seria recebido pela venda de um ativo ou que seria pago pela transferência de um passivo em uma transação não forçada entre participantes do mercado na data de mensuração.

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Para apuração do valor justo, o Grupo projeta os fluxos dos instrumentos financeiros até o término das operações seguindo as regras contratuais, inclusive para taxas pós-fixadas, e utiliza como taxa de desconto o Depósito Interbancário - DI futuro divulgado pela B3, exceto quando outra taxa for indicada na descrição das premissas para o cálculo do valor justo, e considerando também o risco de crédito próprio das companhias e da contraparte, de acordo com o CPC 46. Este procedimento pode resultar em um valor contábil diferente do seu valor justo principalmente em virtude de os instrumentos apresentarem prazos de liquidação longos e custos diferenciados em relação às taxas de juros praticadas atualmente para contratos similares.

As operações com instrumentos financeiros do Grupo que apresentam saldo contábil equivalente ao valor justo são decorrentes do fato destes instrumentos financeiros possuírem características substancialmente similares aos que seriam obtidos se fossem negociados no mercado.

### 23.1.2.1. *Mensuração a valor justo de instrumentos financeiros*

A hierarquização dos instrumentos financeiros por meio do valor justo regula a necessidade de informações mais consistentes e atualizadas com o contexto externo às companhias. São exigidos como forma de mensuração para o valor justo dos instrumentos das companhias:

- (a) Nível 1 - preços negociados em mercados ativos para ativos ou passivos idênticos;
- (b) Nível 2 - preços diferentes dos negociados em mercados ativos incluídos no Nível 1 que são observáveis para o ativo ou passivo, direta ou indiretamente; e
- (c) Nível 3 - para o ativo ou passivo que são baseados em variáveis não observáveis no mercado. São geralmente obtidas internamente ou em outras fontes não consideradas de mercado.

A metodologia aplicada na segregação por níveis para o valor justo dos instrumentos financeiros do Grupo, classificados como valor justo por meio do resultado, foi baseada em uma análise individual buscando no mercado operações similares às contratadas e observadas. Os critérios para comparabilidade foram estruturados levando em consideração prazos, valores, carência, indexadores e mercados atuantes. Quanto mais simples e fácil o acesso à informação comparativa mais ativo é o mercado, quanto mais restrita a informação, mais restrito é o mercado para mensuração do instrumento. Não houve alteração nas classificações dos níveis de Instrumentos financeiros no exercício.

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 23.2. Gestão de riscos

O Grupo possui as seguintes políticas: Código de Conduta, Política Antissuborno e Anticorrupção, Política de Relacionamento com Terceiros e Política de Condução de Investigação Interna. Além disso, implementou comitês trimestrais de Operação, ESG e Financeiro e reuniões de Conselho também trimestrais que discutem, entre outros, os assuntos de integridade dos negócios. Os Comitês e reuniões de Conselho possuem membros da investidora Actis, com sede em Londres. Os principais riscos acompanhados estão descritos a seguir:

#### 23.2.1. Risco de mercado

O risco de mercado é apresentado como a possibilidade de perdas monetárias em função das oscilações de variáveis que tenham impacto em preços e taxas negociadas no mercado. Essas flutuações geram impacto a praticamente todos os setores e, portanto, representam fatores de riscos financeiros.

Deve-se considerar que o Grupo está exposto a oscilação da inflação, podendo ter um custo maior na realização dessas operações.

#### 23.2.2. Riscos ambientais

As atividades das Controladas podem causar significativos impactos negativos e danos ao meio ambiente. A legislação impõe àquele que direta ou indiretamente causar degradação ambiental o dever de reparar ou indenizar os danos causados ao meio ambiente e a terceiros afetados. Os custos de recuperação do meio ambiente e indenizações ambientais podem obrigar o Grupo a retardar ou redirecionar investimentos em outras áreas. Contudo, o Grupo assegura o equilíbrio entre os riscos relacionados com as alterações climáticas, impactos sociais, a conservação ambiental e o desenvolvimento de suas atividades, estabelecendo diretrizes e práticas observadas nas operações que reduzem os riscos de impacto ao meio ambiente, mantendo o foco no desenvolvimento sustentável, responsabilidade social e preservação ambiental de seu negócio.

#### 23.2.3. Análise de sensibilidade

O Grupo efetua a análise de sensibilidade de seus instrumentos financeiros.

A análise de sensibilidade tem como objetivo mensurar o impacto às mudanças nas variáveis de mercado sobre cada instrumento financeiro do Grupo. Não obstante, a liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores diferentes dos estimados devido à subjetividade contida no processo utilizado na preparação dessas análises.

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

As informações demonstradas no quadro, mensuram contextualmente o impacto nos resultados do Grupo em função da variação de cada risco destacado.

No quadro a seguir foram considerados cenários dos indexadores utilizados pelo Grupo, com as exposições aplicáveis de flutuação de taxas de juros e outros indexadores até as datas de vencimento dessas transações, com o cenário I (provável) o adotado pelo Grupo, baseado fundamentalmente em premissas macroeconômicas obtidas do relatório Focus do Banco Central, os cenários II e III com 25% e 50% de aumento do risco, respectivamente, e os cenários IV e V com 25% e 50% de redução, respectivamente.

		Controladora						
Operação	Risco	Saldo da exposição	Provável	Cenário (I)	Cenário (II)	Cenário (III)	Cenário (IV)	Cenário (V)
					Aumento do risco em 25%	Aumento do risco em 50%	Redução do risco em 25%	Redução do risco em 50%
Aplicação financeira – CDB	CDI	--	-	-	-	-	-	-
Debêntures	IPCA	(257.911)	(268.898)	(271.645)	(274.392)	(266.151)	(263.405)	(263.405)
<b>Exposição líquida</b>		<b>(257.911)</b>	<b>(268.898)</b>	<b>(271.645)</b>	<b>(274.392)</b>	<b>(266.151)</b>	<b>(263.405)</b>	<b>(263.405)</b>

		Consolidado						
Operação	Risco	Saldo da exposição	Provável	Cenário (I)	Cenário (II)	Cenário (III)	Cenário (IV)	Cenário (V)
					Aumento do risco em 25%	Aumento do risco em 50%	Redução do risco em 25%	Redução do risco em 50%
Aplicação financeira - CDB	CDI	29.041	32.986	33.972	34.958	31.999	31.013	31.013
Depósitos judiciais	CDI	2.123	2.411	2.483	2.556	2.339	2.267	2.267
<b>Instrumentos financeiros ativos</b>		<b>31.164</b>	<b>35.397</b>	<b>36.455</b>	<b>37.514</b>	<b>34.338</b>	<b>33.280</b>	<b>33.280</b>
Financiamentos	IPCA	(89.196)	(92.996)	(93.946)	(94.896)	(92.046)	(91.096)	(91.096)
Debêntures	IPCA	(616.969)	(643.252)	(649.823)	(656.393)	(636.681)	(630.110)	(630.110)
<b>Instrumentos financeiros passivos</b>		<b>(706.165)</b>	<b>(736.248)</b>	<b>(743.769)</b>	<b>(751.289)</b>	<b>(728.727)</b>	<b>(721.206)</b>	<b>(721.206)</b>
<b>Exposição líquida</b>		<b>(675.001)</b>	<b>(700.851)</b>	<b>(707.314)</b>	<b>(713.775)</b>	<b>(694.389)</b>	<b>(687.926)</b>	<b>(687.926)</b>

As curvas futuras dos indicadores financeiros estão em acordo com o projetado pelo mercado e alinhadas com a expectativa da Administração do Grupo.

Os indicadores tiveram seus intervalos conforme apresentado a seguir: CDI entre 7,1% e 14,2% a.a. e IPCA entre 2,1% e 4,2% a.a.

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 23.2.4. Risco de liquidez

O risco de liquidez evidencia a capacidade do Grupo em liquidar as obrigações assumidas. Para determinar a capacidade financeira do Grupo em cumprir adequadamente os compromissos assumidos, os fluxos de vencimentos dos recursos captados e de outras obrigações fazem parte das divulgações.

Quando necessário, o Grupo somente utiliza linhas de créditos que possibilitem sua alavancagem operacional.

Os ativos financeiros mais expressivos do Grupo estão demonstrados nas rubricas:

- (i) Caixa e equivalentes de caixa (nota explicativa nº 4), sendo o Caixa um montante cuja disponibilidade é imediata e os Equivalentes de caixa correspondentes às aplicações financeiras de liquidez imediata que são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa;
- (ii) Contas a receber de clientes, que corresponde à parcela da RAP mensal recebida, à medida que o serviço de operação e manutenção é prestado; e
- (iii) Ativo de contrato (nota explicativa nº 9), cujo saldo apresentado corresponde ao valor a receber do Poder Concedente ou dos usuários da linha de transmissão pela disponibilidade da mesma.

O Grupo também gerencia o risco de liquidez por meio do monitoramento contínuo dos fluxos de caixa previstos e reais, bem como pela análise de vencimento dos seus passivos financeiros.

### 23.2.5. Risco de crédito

O risco de crédito compreende a possibilidade de o Grupo não realizar seus direitos.

Essa descrição está principalmente relacionada às rubricas abaixo:

- Caixa e equivalentes de caixa

A administração desses ativos financeiros é efetuada por meio de estratégias operacionais com base em políticas corporativas e controles internos visando assegurar liquidez, segurança e rentabilidade.

O Grupo opera apenas com instituições financeiras cuja classificação de risco seja no mínimo A na agência Fitch Ratings (ou equivalente para as agências Moody's ou Standard & Poor's).

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Em 31 de dezembro de 2025 e de 2024 todas as aplicações financeiras do Grupo encontram-se em instituições financeiras com “rating” de crédito AAA. A Administração entende que as operações de aplicações financeiras contratadas não expõem o Grupo a riscos significativos que futuramente possam gerar prejuízos materiais.

### 23.2.6. Riscos regulatórios

As atividades das controladas são regulamentadas e fiscalizadas pelas agências reguladoras (ANEEL) e demais órgãos relacionados ao setor (MME, ONS, etc.). O Grupo tem o compromisso de estar em conformidade com todos os regulamentos expedidos, sendo assim, qualquer alteração no ambiente regulatório poderá exercer impacto sobre suas atividades.

A mitigação dos riscos regulatórios é realizada por meio do monitoramento dos cenários que envolvem o negócio.

## 24. Cobertura de seguros

A Companhia e suas controladas mantêm programa estruturado de gerenciamento de riscos, com o objetivo de identificar, avaliar e mitigar as principais exposições decorrentes de suas atividades. No âmbito desse programa, são contratadas, junto a seguradoras de primeira linha, apólices com coberturas compatíveis com a natureza, porte e complexidade das operações do grupo.

Os limites de cobertura são definidos com base na avaliação do Grupo, considerando a natureza dos riscos envolvidos, a experiência histórica de sinistros e a orientação de consultores especializados, sendo julgados suficientes para fazer frente a eventuais perdas relevantes sobre seus ativos e responsabilidades.

Em 31 de dezembro de 2025, a Companhia e suas controladas possuíam as seguintes principais apólices de seguros vigentes, com renovação prevista até maio de 2026:

	SE Vineyards	
	2025	
	Valor em risco	Limite máximo de indenização
Subestações	173.223	60.000
Responsabilidade civil	(n.a)	40.000
D&O	(n.a)	30.000

## Victory Empreendimentos e Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	<b>Água Vermelha</b>	
	<b>2025</b>	
	<b>Valor em risco</b>	<b>Limite máximo de indenização</b>
Subestações	51.970	51.970
Responsabilidade civil	(n.a)	40.000
D&O	(n.a)	30.000

\* \* \*

Daniel Eduardo Araque Prada  
Diretor Financeiro

Eduardo de Brito Soares Filho  
Diretor-Presidente

Leandro Barbalho de Brito  
Contador CRC-RJ 092.334/O-9