Informações Contábeis Intermediárias Individuais e consolidadas

GBS Participações S.A.

31 de março de 2025
com Relatório de Revisão do Auditor Independente

GBS Participações S.A.

Informações Contábeis Intermediárias Individuais e consolidadas

31 de março de 2025

Índice

Relatório de revisão do auditor independente 1

Balanço patrimonial 3
Demonstração do resultado 5
Demonstração do resultado abrangente 6
Demonstração das mutações do patrimônio líquido 7
Demonstração dos fluxos de caixa 8
Notas explicativas às Informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas 9

São Paulo Corporate Towers
Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1909
Vila Nova Conceição, São Paulo - SP, 04543-011

Tel: +55 11 2573 3000
ey.com.br

Shape the future with confidence

Relatório de revisão do auditor independente

Aos Administradores e Acionistas da
GBS Participações S.A.
São Paulo – SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da GBS Participações S.A. (Companhia), referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2025, que compreendem o balanço patrimonial individual e consolidado em 31 de março de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa individuais e consolidados para o período de três meses findo naquela data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

A diretoria é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com a NBC TG 21 Demonstração Intermediária. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, consequentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Base para conclusão com ressalva

Em 31 de março de 2025, a Companhia não reclassificou para o passivo circulante o montante de R$ 638.840 mil, referente a debêntures, as quais podem ter seu vencimento antecipado declarado pelos credores, em função do não cumprimento de determinadas cláusulas contratuais previstas em instrumentos de dívidas de suas controladas e outras sociedades do grupo econômico do qual a Companhia faz parte. Consequentemente, em 31 de março de 2025, o passivo circulante está apresentado a menor e o passivo não circulante a maior em R$ 638.840 mil na controladora e no consolidado (R$ 625.509 mil na controladora e R$ 737.936 mil no consolidado em 31 de dezembro de 2024). Nossa opinião de auditoria sobre as demonstrações financeiras para o exercício findo em 31 de dezembro de 2024 conteve modificação.

Uma empresa-membro da Ernst & Young Global Limited

Conclusão com ressalva

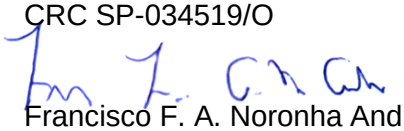
Com base em nossa revisão, exceto pelos efeitos do assunto descrito no parágrafo “Base para conclusão com ressalva”, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas não apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Companhia, em 31 de março de 2025 e o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa individuais e consolidados para o período de três meses findo naquela data, de acordo com a NBC TG 21 Demonstração Intermediária.

Incerteza relevante relacionada com a continuidade operacional

Chamamos a atenção para a nota explicativa 2.3 às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, que indica que conforme balanço patrimonial, o passivo circulante da Companhia excedeu o total do ativo circulante em R$ 143.133 mil no consolidado em 31 de março de 2025. O capital circulante líquido está afetado substancialmente pela reclassificação de determinadas dívidas de suas controladas, no montante de R$ 273.852 mil para o passivo circulante, em virtude do descumprimento de covenants e que a Companhia irá solicitar aos credores a dispensa temporária do referido covenant (waiver). Adicionalmente, o não cumprimento de determinadas cláusulas contratuais previstas em dívidas de suas controladas e outras sociedades do grupo econômico pode resultar na declaração de vencimento antecipado do saldo das debêntures da Companhia. Conforme apresentado na referida nota explicativa, esses eventos ou condições, juntamente com outros assuntos descritos na nota explicativa 2.3 indicam a existência de incerteza relevante que pode levantar dúvida significativa quanto à capacidade de continuidade operacional da Companhia. Nossa conclusão não contém ressalva relacionada a esse assunto.

São Paulo, 26 de maio de 2025.

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S/S Ltda
CRC SP-034519/O



Francisco F. A. Noronha Andrade
Contador CRC PE-026317/O

GBS Participações S.A.

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

		Controladora		Consolidado	
	Nota	**31/03/2025**	**31/12/2024**	**31/03/2025**	**31/12/2024**
Ativo					
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	4	**173**	181	**15.959**	18.610
Caixa restrito	5	**25.916**	-	**25.916**	-
Concessionárias e permissionárias	6	**-**	-	**15.300**	14.764
Ativo de concessão	7	**-**	-	**156.418**	154.899
Prêmio de seguro		**-**	-	**618**	1.247
Tributos e contribuições a compensar		**659**	318	**1.199**	873
Adiantamento a fornecedores e funcionários	8	**-**	-	**282**	285
Dividendos a receber	10	**4.955**	4.955	**-**	-
Partes relacionadas	9	**36**	10.275	**36**	10.275
Outros		**-**	-	**861**	649
Total do ativo circulante		**31.739**	15.729	**216.589**	201.602
Não circulante					
Realizável a longo prazo					
Caixa restrito	5	**27.955**	29.543	**51.196**	52.433
Ativo da concessão	7	**-**	-	**1.826.731**	1.819.036
Adiantamento a fornecedores e funcionários	8	**2.749**	1.409	**20.073**	10.691
		30.704	30.952	**1.898.000**	1.882.160
Investimentos	10	**1.300.187**	1.285.737	**-**	-
		1.300.187	1.285.737	**-**	-
Total do ativo não circulante		**1.330.891**	1.316.689	**1.898.000**	1.882.160
Total do ativo		**1.362.630**	1.332.418	**2.114.589**	2.083.762

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Passivo					
Circulante					
Fornecedores	11	**8.267**	6.772	**24.222**	16.993
Empréstimos, financiamentos e debêntures	13	**7.660**	22.201	**310.890**	54.319
Tributos e contribuições sociais		**48**	44	**2.379**	2.209
Imposto de renda e contribuição social		**-**	-	**1.029**	1.139
PIS e COFINS diferidos	14	**-**	-	**5.709**	5.654
Salários e encargos sociais		**-**	-	**6.049**	5.970
Encargos setoriais		**-**	-	**2.599**	2.232
Dividendos a pagar		**1.903**	1.903	**1.903**	1.903
Outras contas a pagar	12	**-**	-	**4.942**	5.063
Total do passivo circulante		**17.878**	30.920	**359.722**	95.482
Não circulante					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	13	**638.840**	625.509	**901.646**	1.164.906
Provisão para contingências	22	**-**	-	**19.546**	19.651
Imposto de renda e contribuição social diferidos	14	**-**	-	**61.085**	60.801
PIS e COFINS diferidos	14	**-**	-	**66.678**	66.933
Total do passivo não circulante		**638.840**	625.509	**1.048.955**	1.312.291
Patrimônio líquido					
Capital social	15.a	**502.222**	475.820	**502.222**	475.820
Reservas de lucros	15.c	**180.437**	191.759	**180.437**	191.759
		682.659	667.579	**682.659**	667.579
Adiantamento para futuro aumento de capital	15.b	**23.253**	8.410	**23.253**	8.410
Total do patrimônio líquido		**705.912**	675.989	**705.912**	675.989
Total do passivo e patrimônio líquido		**1.362.630**	1.332.418	**2.114.589**	2.083.762

GBS Participações S.A.

Demonstrações do resultado
Períodos de três meses findos em 31 de março 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

		Controladora		Consolidado	
	Nota	**31/03/2025**	**31/03/2024**	**31/03/2025**	**31/03/2024**
Receita de infraestrutura e operação e manutenção		**-**	-	**1.592**	16.243
Remuneração do ativo de concessão		**-**	-	**42.672**	38.104
Receita operacional líquida	16	**-**	-	**44.264**	54.347
Custo de implementação de infraestrutura	17	**-**	-	**(3.868)**	(4.042)
Custo de operação e manutenção	18	**-**	-	**(1.788)**	(2.765)
Lucro bruto		**-**	-	**38.608**	47.540
Despesas operacionais					
Despesas gerais e administrativas	20	**(89)**	(54)	**(7.573)**	(2.378)
Resultado de equivalência patrimonial	10	**16.185**	26.599	**-**	-
Outras receitas	19	**-**	-	**1.941**	659
Lucro antes do resultado financeiro		**16.096**	26.545	**32.976**	45.821
Receitas financeiras	21	**911**	115	**1.558**	1.059
Despesas financeiras	21	**(28.329)**	(26.150)	**(45.025)**	(44.354)
Resultado financeiro líquido		**(27.418)**	(26.035)	**(43.467)**	(43.295)
Lucro antes dos tributos sobre o lucro		**(11.322)**	510	**(10.491)**	2.526
Imposto de renda e contribuição social corrente	14	**-**	-	**(1.083)**	(1.313)
Imposto de renda e contribuição social diferido	14	**-**	-	**252**	(703)
Lucro líquido (prejuízo) do período		**(11.322)**	510	**(11.322)**	510

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.

GBS Participações S.A.

Demonstrações do resultado abrangente
Períodos de três meses findos em 31 de março 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	**31/03/2024**	**31/03/2025**	**31/03/2024**
Lucro líquido (prejuízo) do período	**(11.322)**	510	**(11.322)**	510
Total de resultados abrangentes	**(11.322)**	510	**(11.322)**	510

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.

GBS Participações S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido
Períodos de três meses findos em 31 de março 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

	Capital social subscrito	Reserva legal	Reserva de retenção de lucros	Lucros (prejuízos) acumulados	Subtotal	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2023	475.820	9.624	174.353	-	659.797	-	659.797
Lucro líquido do período	-	-	-	510	510	-	510
Saldos em 31 de março de 2024	475.820	9.624	174.353	510	660.307	-	660.307
Saldos em 31 de dezembro de 2024	475.820	10.017	181.742	-	667.579	8.410	675.989
Aumento de capital social	**26.402**	**-**	**-**	**-**	**26.402**	**-**	**26.402**
Adiantamento para futuro aumento de capital	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**14.843**	**14.843**
Prejuízo do período	**-**	**-**	**-**	**(11.322)**	**(11.322)**	**-**	**(11.322)**
Saldos em 31 de março de 2025	**502.222**	**10.017**	**181.742**	**(11.322)**	**682.659**	**23.253**	**705.912**

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.

GBS Participações S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa
Períodos de três meses findos em 31 de março 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Atividade Operacional				
Lucro (prejuízo) antes dos tributos sobre o lucro	**(11.322)**	510	**(10.491)**	2.526
Ajustes para reconciliar o lucro líquido (prejuízo)ao caixa gerado (usado) nas atividades operacionais				
Equivalência patrimonial	**(16.185)**	(26.599)	**-**	-
PIS e COFINS diferidos	**-**	-	**(200)**	1.992
Provisão de contingências	**-**	-	**(105)**	1.220
Juros sobre empréstimos e debentures	**11.921**	11.495	**21.855**	21.527
Variação monetária sobre empréstimos, financiamentos e debentures	**13.151**	10.776	**17.866**	14.694
Apropriação custo de captação de debentures	**1.673**	1.673	**1.721**	1.693
Outros ajustes	**-**	-	**536**	(1)
	(762)	(2.145)	**31.182**	43.651
Decréscimo (acréscimo) de ativos				
Ativo de concessão	**-**	-	**(9.214)**	(22.847)
Concessionárias e permissionárias	**-**	-	**(536)**	(1.182)
Tributos a compensar	**(341)**	(27)	**(326)**	(51)
Prêmio de seguro	**-**	-	**629**	799
Adiantamentos a fornecedores e empregados	**(1.340)**	(28)	**(9.379)**	(1.034)
Partes relacionadas	**-**	(193)	**-**	(193)
Outros	**-**	-	**(212)**	(35)
	(1.681)	(248)	**(19.038)**	(24.543)
Acréscimo (decréscimo) de passivos				
Fornecedores	**1.495**	2.011	**7.229**	946
Encargos setoriais	**-**	-	**367**	260
Tributos e contribuições sociais	**4**	2	**170**	136
Salários e encargos sociais	**-**	-	**79**	-
Outros	**-**	-	**(121)**	41
	1.499	2.013	**7.724**	1.383
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	**-**	-	**(1.193)**	(1.231)
Fluxo de caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	**(944)**	(380)	**18.675**	19.260
Adiantamento para futuro aumento de capital em controladas	**(210)**	(700)	**-**	-
Dividendos recebidos	**1.945**	20.500	**-**	-
Amortização de mútuos com partes relacionadas	**10.239**	-	**10.239**	-
Fluxo de caixa gerado pelas atividades de investimentos	**11.974**	19.800	**10.239**	-
Aumento de capital	**26.402**	-	**26.402**	
Adiantamento para futuro aumento de capital	**14.843**	-	**14.843**	-
Caixa restrito	**(24.328)**	-	**(24.679)**	-
Amortização de principal de empréstimos, financiamentos e debêntures	**(4.323)**	(4.938)	**(10.985)**	(10.883)
Amortização de juros de empréstimos, financiamentos e debêntures	**(23.632)**	(22.654)	**(37.146)**	(36.784)
Fluxo de caixa aplicado nas atividades de financiamento	**(11.038)**	(27.592)	**(31.565)**	(47.667)
Variação do saldo de caixa e equivalentes de caixa	**(8)**	(8.172)	**(2.651)**	(28.407)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	**181**	8.366	**18.610**	69.814
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	**173**	194	**15.959**	41.407

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.

1. Contexto operacional

1.1. Objeto social

A GBS Participações S.A. (“Companhia” ou “GBS”), é uma Companhia holding nacional, constituída sob a forma de sociedade anônima de capital fechado, constituída em 23 de setembro de 2021, e tem como objetivo social a participação no capital de outras sociedades ou em outros empreendimentos, na qualidade de sócia, acionista ou quotista, associação em consórcio ou qualquer outro tipo de colaboração empresarial. A Companhia tem a sua sede na Rua Olimpíadas, 205 – 4º andar, Edifício Continental Square, na Vila Olímpia., no município de São Paulo e é controlada pela Two Square Transmissions Participações S.A. (“Controladora” ou “Grupo TS Transmissions”), anteriormente denominada como Sterlite Brazil Participações S.A., cujas acionistas são Sterlite Power Grid Ventures Limited (“SPGVL”) e Sterlite Grid 5 Limited, ambas sediadas na Índia.

As Companhias Borborema Transmissão de Energia S.A. (“Borborema”), Goyaz Transmissão de Energia S.A. (“Goyaz”) e Solaris Transmissão de Energia S.A. (“Solaris”) são controladas da GBS Participações e têm o propósito específico e único de explorar concessões de serviços públicos de transmissão, 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).

1.2. Das Concessões

As controladas da Companhia possuem o direito de explorar, direta ou indiretamente, os seguintes contratos de concessões de Serviço Público de Transmissão de Energia Elétrica:

				Revisão Tarifária Periódica			Receita Anual Permitida – RAP ciclo 24-25	
Concessionária	**Contrato**	**Prazo (anos)**	**Vencimento**	**Prazo (anos)**	**Próxima**	**Índice de correção**	**R$**	**Mês Base**
Borborema	15/2018	30	21/09/2048	5	2025	IPCA	48.309	02/2018
Goyaz	23/2018	30	21/09/2048	5	2025	IPCA	35.265	02/2018
Solaris	31/2018	30	21/09/2048	5	2025	IPCA	62.745	02/2018

Borborema

O projeto da Borborema consiste na implantação e exploração do empreendimento composto pelas seguintes instalações de transmissão de energia no estado da Paraíba:

(i) Linha de transmissão em corrente alternada em 500kV, entre as subestações de Campina Grande III e João Pessoa II, em circuito simples, com extensão aproximada de 123 km;
(ii) Subestação João Pessoa II 500/230-13,8 kV – (3+1R) x 150MVA e 230/69kV – 2 x 150 MVA; e
(iii) Conexões de unidades de transformação, entradas de linha, interligações de barramentos, reatores de linha e respectiva conexão, barramentos, instalações vinculadas e demais instalações necessárias às funções de medição, supervisão, proteção, comando, controle, telecomunicação, administração e apoio.

Goyaz

O projeto da Goyaz consiste na implantação e exploração do empreendimento composto pelas seguintes instalações de transmissão de energia no estado de Goiás:

(i) Linha de transmissão em corrente alternada em 230kV, entre as subestações de Edéia e Cachoeira Dourada, em circuito simples, com extensão aproximada de 150 km;
(ii) Novo pátio em 345kV na Subestação Pirineus, no Estado do Goiás, para receber a estação conversora e seus equipamentos e pátio em 345/230-13,8 kV;
(iii) Compensador Estático – CE (-75/+150) Mvar no setor de 230 kV da SE Barro Alto; e
(iv) Conexões de unidades de transformação, entradas de linha, interligações de barramentos, barramentos, instalações vinculadas e demais instalações necessárias às funções de medição, supervisão, proteção, comando, controle, telecomunicação, administração e apoio.

Solaris

O projeto da Solaris consiste na implantação e exploração do empreendimento composto pelas seguintes instalações de transmissão de energia no estado de Minas Gerais:

(i) Linha de transmissão em corrente alternada em 230kV, entre as subestações de Janaúba 3 e Jaíba, em circuito duplo, com extensão aproximada de 93 km;
(ii) Subestação Jaíba com pátio de 230/13813,8 kV, (6+1 Res) x 33,3 MVA;
(iii) Subestação Janaúba 3 com pátio de 500/230-13,8 kV, (6+1 Res) x 100 MVA;
(iv) Linha de transmissão em corrente alternada em 345kV, entre as subestações de Pirapora 2 e Três Marias, em circuito simples, com extensão aproximada de 112,2 km; e

(v) Conexões de unidades de transformação, entradas de linha, interligações de barramentos, barramentos, instalação vinculadas e demais instalações necessárias às funções de medição, supervisão, proteção, comando, controle, telecomunicação, administração e apoio.

1.3. Receita Anual Permitida – RAP

A RAP tem por finalidade remunerar os investimentos na infraestrutura da concessão, bem como os serviços de operação e manutenção da linha de transmissão.

A Receita Anual Permitida (RAP) da concessionária é definida pelo Poder Concedente e corrigida anualmente, para períodos definidos como ciclos, que compreendem os meses de julho a setembro do ano posterior, por meio de Resoluções Homologatórias emitidas pela Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL).

A ANEEL promoverá a revisão da RAP em intervalos periódicos de cinco anos, contados do primeiro mês de julho subsequente à data de assinatura do contrato de concessão.

Borborema

O contrato de concessão assegura RAP no montante de R$25.700 (R$48.309 ajustado pelo IPCA ciclo 2024-2025), a partir da entrada em operação das linhas de transmissão.

Em junho de 2022 os elementos 1 (LT 500kV Campina Grande III – João Pessoa II e SE João Pessoa II setor de 500kV e transformação 500/230-13,8kV (com Parcela de RAP de 67,71%) e elemento 3 (SE João Pessoa II setores 230/69kV com parcela de RAP do 21,86%) da Borborema foram energizados.

Em 09 de setembro de 2021 a SCT emitiu a Nota Técnica nº 689/2021, que subsidiou a emissão da Resolução Autorizativa ANEEL nº 10.759 de 13 de outubro de 2021, autorizando a implantação de reforços nas instalações objeto do Contrato de concessão nº 015/2018, de forma específica na Subestação João Pessoa II, referente a instalação do 2º banco de transformadores 500/230 kV – 3 x 150MVA e a complementação do módulo geral em 500 kV da SE João Pessoa II, conforme a Resolução Autorizativa.

A Tabela 1 apresenta os valores de investimentos para fins de autorização do reforço pela ANEEL, o percentual de O&M adotado, a respectiva parcela adicional de RAP, considerando o perfil plano para a receita, e o enquadramento do empreendimento segundo a seção 3.1 do Módulo 3 da REN n° 905, de 2020:

Tabela 1 – investimento (R$), O$M (%) e RAP (R$).

Empreendimento	Investimento	O&M	RAP	REN 905/2020	RAP Atualizada
SE 500/230 kV João Pessoa II Instalação do 2° banco de transformadores 500/230 kV, 3x 150 MVA cada, respectivas conexões, 01 integração de barras 500 kV, arranjo DJM, para adequar a conexão do 1° banco de transformadores.	**87.713.179,14**	**2,0**	**10.759.038,21**	**4.1, a.**	**12.021.203,90**
Total	**87.713.179,14**	**-**	**10.759.038,21**	**-**	**12.021.203,90**

Referência de preço: junho de 2021.

Na Portaria MME nº 1.111/SPE/MME de 15 de dezembro de 2021, o MME aprovou o enquadramento no Regime Especial de Incentivos para o Desenvolvimento da Infraestrutura – REIDI do projeto de reforços em instalação de transmissão de energia elétrica, objeto da Resolução Autorizativa ANEEL nº 10.759, de 13 de outubro de 2021, de titularidade da empresa Borborema Transmissão de Energia S.A.

A Borborema se encontra 100% em operação comercial.

Goyaz

O contrato de concessão assegura RAP no montante de R$25.320 (R$ 35.265 ajustado pelo IPCA ciclo 2024-2025), a partir da entrada em operação das linhas de transmissão.

Em junho de 2022 a LT 230 KV Edéia – Cachoeira Dourada foi entregue à operação comercial (com Parcela de RAP de 36,6%). Em 30 de maio de 2023, as demais instalações foram entregues à operação comercial. A Goyaz se encontra 100% em operação comercial.

Solaris

O contrato de concessão assegura Receita Anual Permitida – RAP no montante de R$31.430 (R$62.745 ajustada para o ciclo 2024 – 2025), a partir da entrada em operação das linhas de transmissão.

Em 18 de marco de 2021, a SCT emitiu a Nota Técnica nº 120/2021, que subsidiou a emissão da Resolução Autorizativa ANEEL nº 9.860 de 30 de março de 2021, autorizando a implantação de reforços nas instalações objeto do Contrato de concessão nº 031/2018, de forma específica na Subestação Janaúba 3, referente a instalação dos 3º e 4º bancos de transformadores 500/230 kV – 3 x 100MVA cada, conforme a Resolução Autorizativa.

A Tabela abaixo apresenta os valores de investimentos para fins de autorização do Reforço pela ANEEL, o percentual de O&M adotado, a respectiva parcela adicional de RAP, considerando o perfil plano para a receita, e o enquadramento do empreendimento segundo a seção 3.1 do Módulo 3 da REN n° 905, de 2020.

Tabela 1 – investimento (R$), O$M (%) e RAP (R$).

Empreendimento	Investimento	O&M	RAP	REN 905/2020
SE 500/230 kV Janaúba 3 Instalação dos 3° e 4° bancos de transformadores 500/230 kV, 3x 100 MVA cada, respectivas conexões, 2 interligações de barra 500 kV e 2 MIMs 500 kV.	**94.973.138,65**	**2,0**	**12.869.730,48**	**4.1, a.**
Total	**94.973.138,65**	**-**	**12.869.730,48**	**-**

Referência de preço: junho de 2020.

Na Portaria MME nº 778/SPE/MME de 28 de junho de 2021, o MME aprovou o enquadramento no Regime Especial de Incentivos para o Desenvolvimento da Infraestrutura – REIDI do projeto de reforços em instalação de transmissão de energia elétrica, objeto da Resolução Autorizativa ANEEL nº 9.860, de 30 de março de 2021, de titularidade da empresa Solaris Transmissão de Energia S.A.

A Solaris se encontra 100% em operação comercial.

1.4. Encargos regulamentares

Conforme instituído pelo artigo 13 da Lei n° 9.427/96, concessionárias, permissionárias e autorizadas devem recolher diretamente à ANEEL a taxa anual de fiscalização, que é equivalente a 0,4% do valor do benefício anual auferido em função das atividades desenvolvidas.

As controladas da Companhia aplicarão anualmente em pesquisa e desenvolvimento o montante de, no mínimo, 1% da receita operacional líquida estabelecida no Manual de Contabilidade do Setor Elétrico, nos termos da Lei nº 9.991/00, e na forma em que dispuser a regulamentação específica sobre a matéria.

2. Apresentação das informações contábeis intermediárias

2.1. Declaração de conformidade

As informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Companhia foram preparadas e estão sendo apresentadas para o período de três meses findo em 31 de março de 2025 de acordo com a NBC TG 21 Demonstração Intermediária.

Todas as informações relevantes, próprias das informações contábeis intermediária, e somente elas, estão sendo evidenciadas e correspondem as utilizadas na gestão das operações da Companhia.

2.2. Base de elaboração e apresentação

As informações contábeis intermediárias foram elaboradas com base no custo histórico, exceto quando indicado de outra forma. O custo histórico é baseado no valor das contraprestações pagas em troca de ativos.

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas foram aprovadas pela diretoria em 26 de maio de 2025.

2.3. Continuidade operacional

Em 31 de março de 2025, a Companhia apresenta capital circulante líquido negativo, no montante de R$ 143.133 no consolidado (positivo em R$ 106.120 no Consolidado em 31 de dezembro de 2024).

O capital circulante negativo apresentado no consolidado em 31 de março de 2025 é decorrente da reclassificação para o passivo circulante, no montante de R$ 273.852 correspondentes aos saldos dos empréstimos, financiamentos e debêntures de suas controladas, anteriormente apresentados no não circulante, em função do não cumprimento de determinadas cláusulas restritivas “covenants” previstas nas escrituras das referidas debêntures e no contrato de financiamento da Borborema com o Banco do Brasil. Tais cláusulas da escritura das debêntures ensejam na possibilidade da exigência do vencimento antecipado de tais dívidas, por meio de deliberação da Assembleia Geral dos Debenturistas (“AGD”). Adicionalmente, em função do não cumprimento de determinadas cláusulas restritivas (“covenants”) previstas no contrato financiamento da São Francisco Transmissão de Energia S.A., com o Banco do Brasil – FDNE, existe um potencial risco de declaração de vencimento antecipado do financiamento firmado pela controlada Borborema Transmissão de Energia S.A. com o Banco do Brasil e, consequentemente das debêntures da Companhia e da Borborema, caso a São Franscisco não obtenha o perdão temporário (waiver) junto ao Banco do Brasil – FDNE e a referida dívida de São Francisco com Banco do Brasil – FDNE, bem como as

debêntures de sua fiadora Two Square Transmissions Participações S.A. sejam declaradas vencidas antecipadamente.

A administração da Companhia já iniciou as formalidades previstas na escritura e está em tratativas com os debenturistas e agente fiduciário para convocação da "AGD" para deliberação sobre o perdão temporário "waiver". A Companhia não antecipa dificuldades na obtenção de declaração de não vencimento antecipado das debêntures e do financiamento de sua controladora. Vide mais informações na Nota 13.

É importante destacar que as controladas da Companhia estão operacionais e foram estruturadas de modo que sua estrutura de capital está condicionada exclusivamente a operação destas e da Companhia. Isto significa que os fluxos de caixa e ativos gerados pela Goyaz, Solaris e Borborema são suficientes e estão dedicados exclusivamente ao serviço de suas próprias dívidas e obrigações, bem como da Companhia. Contudo, não há como descartar que um eventual problema de liquidez da controladora do Grupo Two Square Transmissions Participações S.A. poderá refletir na Companhia e suas controladas.

Com base nos fatos e circunstâncias existentes nesta data, a administração avaliou a capacidade da Companhia em continuar operando normalmente e está convencida de que suas operações têm capacidade de geração de fluxo de caixa suficiente para honrar seus compromissos de curto prazo, e assim dar continuidade a seus negócios no futuro.

Adicionalmente, a administração não tem conhecimento de outra 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.

2.4. Moeda funcional e de apresentação

Os itens incluídos nas informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas são mensurados pela moeda funcional da Companhia e suas controladas que é o Real, moeda do principal ambiente econômico no qual atuam.

2.5. Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas foram elaboradas de acordo com diversas bases de avaliação utilizadas em estimativas contábeis. As estimativas contábeis envolvidas na preparação das informações contábeis foram baseadas no julgamento da Administração para determinação do valor adequado a ser registrado nas informações contábeis intermediárias. Itens significativos sujeitos a essas estimativas e premissas incluem a avaliação dos ativos contratuais de concessão pelo método de ajuste a valor presente e análise dos demais riscos para determinação de

outras provisões, inclusive para contingências. A Companhia revisa suas estimativas pelo menos anualmente.

A Administração avaliou os julgamentos, estimativas e premissas e concluiu que não houve alterações em comparação ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024. Os julgamentos, estimativas e premissas da Companhia foram preparadas de forma consistente com os mesmos julgamentos, estimativas e premissas contábeis descritos na Nota 2.4 divulgada nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024 e, portanto, devem ser lidas conjuntamente.

3. Políticas contábeis materiais

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas foram elaboradas seguindo os princípios, políticas e critérios contábeis consistentes com aqueles adotados na elaboração das demonstrações financeiras anuais do exercício findo em 31 de dezembro de 2024, descritas na Nota 3 das referidas demonstrações e, portanto, devem ser analisadas em conjunto.

4. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	**31/12/2024**	**31/03/2025**	**31/12/2024**
Caixa e depósitos bancários	**173**	181	**12.344**	16.666
Aplicações financeiras	**-**	-	**3.615**	1.944
	173	181	**15.959**	18.610

As aplicações financeiras estão mensuradas pelo valor justo por meio do resultado e possuem liquidez diária. As aplicações financeiras são do tipo CDB e compromissadas, remuneradas pelo CDI entre 70% e 98% em 2025 e 2024, cuja rentabilidade na controladora foi de R$ 911 e no consolidado foi de R$ 1.558 em 31 de março de 2025 (R$ 963 na controladora e R$ 3.977 no consolidado em 31 de dezembro de 2024).

Aplicações constituídas em fundo de liquidez de reserva como garantia de empréstimos e financiamentos, para mais detalhes vide Nota 13.

5. Caixa restrito

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	**31/12/2024**	**31/03/2025**	**31/12/2024**
Aplicações financeiras (caixa restrito)	**53.871**	29.543	**77.112**	52.433
	53.871	29.543	**77.112**	52.433
Circulante	**25.916**	-	**25.916**	-
Não circulante	**27.955**	29.543	**51.196**	52.433

A aplicação financeira está mensurada pelo valor justo por meio de resultado. A aplicação financeira é do tipo CDB, entre 70% e 98% em 2025 e 2024.

Aplicações constituídas em fundo de liquidez de reserva como garantia de empréstimos e financiamentos, para mais detalhes vide Nota 13.

6. Concessionárias e permissionárias

	Consolidado	
	31/03/2025	**31/12/2024**
Concessionárias e permissionárias	**15.300**	14.764
	15.300	14.764

As controladas da Companhia iniciaram os faturamentos da RAP a partir de: Solaris: junho de 2022, Goyaz: julho de 2022 e Borborema: setembro de 2022.

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2025, nenhuma provisão para créditos de liquidação duvidosa foi constituída, em decorrência da não apresentação de histórico de perdas e/ou expectativas de perdas nas contas a receber, a avaliação e monitoramento do risco de crédito são garantidas por meio do Operador Nacional do Sistema (ONS).

7. Ativo de concessão

	Consolidado	
	31/03/2025	**31/12/2024**
Saldo inicial	**1.973.935**	1.903.800
Receita de infraestrutura e operação e manutenção	**2.130**	29.235
Remuneração do ativo de concessão	**44.289**	175.130
Revisão tarifária periódica	**-**	2.817
(-) Perda na realização da RAP	**(1.837)**	-
(-) Faturamento	**(35.368)**	(137.047)
Saldo final	**1.983.149**	1.973.935
Circulante	**156.418**	154.899
Não circulante	**1.826.731**	1.819.036

8. Adiantamentos a fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	**31/12/2024**	**31/03/2025**	**31/12/2024**
Adiantamento a funcionários	**-**	-	**282**	285
Adiantamento a fornecedores (i)	**2.749**	1.409	**20.073**	10.691
	2.749	1.409	**20.355**	10.976
Circulante	**-**	-	**282**	285
Não circulante	**2.749**	1.409	**20.073**	10.691

(i) Refere-se principalmente aos recursos liberados aos fornecedores relacionados à obra e subcontratados, de acordo com as condições contratuais de pagamento acordadas no fornecimento de materiais e serviços da construção da linha de transmissão. No momento das entregas das mercadorias e serviços os valores serão incorporados ao ativo contratual. Esses adiantamentos são assegurados pelas garantias recebidas pelos respectivos fornecedores. Com relação à Controladora, refere-se à pagamento de comissão de fiança bancária realizado via adiantamento.

Os saldos de adiantamentos a fornecedores consolidados serão realizados conforme apresentação dos custos finais das obras dos projetos das transmissoras.

9. Partes Relacionadas

	Ativo			
	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	**31/12/2024**	**31/03/2025**	**31/12/2024**
Ativo circulante				
Two Square Transmissions Participações Ltda.	**36**	**10.275**	**36**	**10.275**
Total	**36**	**10.275**	**36**	**10.275**

A Companhia possui operação a receber junto à sua controladora Two Square Transmissions Participações S.A, integrante do grupo TS Transmissions, referente a empréstimo concedido sem juros, tendo apenas atualização de IOF no período de vigência. Foi realizado por meio de contrato simples entre as partes integrantes do mesmo grupo econômico, com vencimento em 30 de junho de 2025.

Durante o primeiro trimestre, a Companhia recebeu o montante de R$ 10.239 relativo à parte do mútuo existente com sua controladora Two Square Transmissions Participações S.A. (anteriormente denominada Brazil Participações S.A.).

Remuneração da administração

Em 31 de março de 2025 não houve pagamento de remuneração aos Administradores da Companhia.

10. Investimentos

a) Informações dos investimentos mantidos pela Companhia (controladas)

	31/03/2025					
Investidas	**Qtde. de ações ordinárias possuídas**	**Participação no capital integralizado (%)**	**Ativos**	**Passivos**	**Patrimônio líquido**	**Lucro líquido**
Borborema	187.232.351	100	**682.485**	**300.607**	**381.878**	**3.896**
Goyaz	380.765.537	100	**484.553**	**57.850**	**426.703**	**8.285**
Solaris	197.691.109	100	**890.063**	**398.457**	**491.606**	**4.004**

	31/12/2024					
Investidas	**Qtde. de ações ordinárias possuídas**	**Participação no capital integralizado (%)**	**Ativos**	**Passivos**	**Patrimônio líquido**	**Lucro líquido**
Borborema	187.232.351	100	681.044	303.262	377.782	17.867
Goyaz	380.765.537	100	473.565	53.212	420.353	16.029
Solaris	197.691.109	100	887.427	399.825	487.602	65.597

b) Movimentação dos investimentos

Investidas	**Valor do Investimento em 31/12/2024**	**Aportes de capital**	**Equivalência patrimonial**	**Dividendos**	**Adiantamento para futuro aumento de capital**	**Valor do Investimento em 31/03/2025**
Borborema	377.782	**-**	**3.896**	**-**	**200**	**381.878**
Goyaz	420.353	**-**	**8.285**	**(1.945)**	**10**	**426.703**
Solaris	487.602	**-**	**4.004**	**-**	**-**	**491.606**
Total	**1.285.737**	**-**	**16.185**	**(1.945)**	**210**	**1.300.187**

Investidas	**Valor do Investimento em 31/12/2023**	**Aportes de capital**	**Equivalência patrimonial**	**Dividendos**	**Adiantamento para futuro aumento de capital**	**Valor do Investimento em 31/12/2024**
Borborema	360.737	22.774	17.867	(2.970)	(20.626)	377.782
Goyaz	423.048	31.895	16.029	(50.919)	300	420.353
Solaris	440.368	11.200	65.597	(31.823)	2.260	487.602
Total	**1.224.153**	**65.869**	**99.493**	**(85.712)**	**(18.066)**	**1.285.737**

c) Dividendos a receber

Investida	31/03/2025	31/12/2024
Borborema	**1.746**	1.746
Goyaz	**152**	152
Solaris	**3.057**	3.057
Total	**4.955**	**4.955**

11. Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Fornecedores de materiais e serviços (i)	**8.267**	6.772	**16.509**	9.433
Relacionados a implementação da infraestrutura (iii)	**-**	-	**5.412**	5.260
Retenções contratuais (ii)	**-**	-	**2.301**	2.300
	8.267	6.772	**24.222**	16.993

(i) Na controladora, o saldo na rubrica de fornecedores refere-se basicamente a fianças bancárias.
(ii) As retenções contratuais, são mecanismos de garantia de cumprimentos das cláusulas nos contratos de aquisições, são negociadas no momento da contratação um percentual variável que será ser aplicado nos pagamentos efetuados. Os valores retidos, serão ressarcidos às contratadas proporcionalmente quando da conclusão e aceitação da contratante da integralidade da lista de pendência.
(iii) Custos finais de projetos e desmobilizações de obras.

12. Outras contas a pagar

	Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
Seguros (i)	**4.883**	5.004
Outros	**59**	59
	4.942	5.063

(i) Durante o segundo e terceiro trimestre, a controlada Goyaz Transmissão de Energia S.A. recebeu de sua seguradora montantes relativos à ressarcimento de seguros que serão repassados para alguns fornecedores da Goyaz.

13. Empréstimos, financiamentos e debêntures

a) Os empréstimos, financiamentos e debêntures são compostos da seguinte forma

Credor	Companhia	Encargos	Data final	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Banco do Brasil	Borborema	IPCA + 2,1512%	01/09/2041	**-**	-	**15.800**	16.448
Banco do Brasil	Borborema	IPCA + 3,1635%	01/09/2041	**-**	-	**37.415**	39.112
Total Banco do Brasil				**-**	-	**53.215**	55.560
BNB – Banco do Nordeste prioritário	Solaris	IPCA + 1.7577%	15/02/2045	**-**	-	**84.123**	84.058
BNB – Banco do Nordeste prioritário	Solaris	IPCA + 2.1482%	15/02/2045	**-**	-	**61.865**	61.673
BNB – Banco do Nordeste prioritário	Borborema	IPCA + 1,4541%	15/12/2040	**-**	-	**109.370**	110.086
BNB – Banco do Nordeste não prioritário	Borborema	IPCA + 1,7772%	15/12/2040	**-**	-	**16.862**	16.973
Total BNB				**-**	-	**272.220**	272.790
Debentures	GBS	IPCA + 7,2731%	31/03/2044	**646.500**	647.710	**646.500**	647.710
Debentures	Borborema	IPCA + 6,10%	16/01/2045	**-**	-	**62.149**	62.387
Debentures	Solaris	IPCA + 6,40%	15/01/2045	**-**	-	**178.452**	180.778
Total debêntures				**646.500**	647.710	**887.101**	890.875
Total				**646.500**	647.710	**1.212.536**	1.219.225
Circulante				**7.660**	22.201	**310.890**	54.319
Não circulante				**638.840**	625.509	**901.646**	1.164.906

b) Movimentação dos empréstimos, financiamentos e debêntures

		Controladora						
Empréstimo	**Empresa**	**Saldo em 31/12/2024**	**Apropriação dos custos de captação**	**Atualização monetária**	**Juros**	**Amortização do principal**	**Amortização dos juros**	**Saldo em 31/03/2025**
Debêntures	GBS	**647.710**	**1.673**	**13.151**	**11.921**	**(4.323)**	**(23.632)**	**646.500**
Total		**647.710**	**1.673**	**13.151**	**11.921**	**(4.323)**	**(23.632)**	**646.500**

		Controladora						
Empréstimo	**Empresa**	**Saldo em 31/12/2023**	**Apropriação dos custos de captação**	**Atualização monetária**	**Juros**	**Amortização do principal**	**Amortização dos juros**	**Saldo em 31/12/2024**
Debêntures	GBS	622.369	3.348	31.149	47.235	(9.954)	(46.437)	647.710
Total		**622.369**	**3.348**	**31.149**	**47.235**	**(9.954)**	**(46.437)**	**647.710**

		Consolidado							
Empréstimo	**Empresa**	**Saldo em 31/12/2024**	**Captações e adições**	**Apropriação dos custos de captação**	**Atualização monetária**	**Juros**	**Amortização do principal**	**Amortização dos juros**	**Saldo em 31/03/2025**
BNB – Banco do Nordeste, prioritário	Borborema	110.086	-	3	-	1.959	(1.180)	(1.498)	109.370
BNB – Banco do Nordeste, não prioritário	Borborema	16.973	-	-	-	313	(182)	(242)	16.862
Banco do Brasil – FDNE I	Borborema	16.448	-	27	-	347	(474)	(548)	15.800
Banco do Brasil – FDNE II	Borborema	39.112	-	-	-	921	(1.122)	(1.496)	37.415
Debêntures	Borborema	62.387	-	10	1.234	918	(489)	(1.911)	62.149
BNB – Banco do Nordeste Prioritário	Solaris	84.058	-	-	-	1.554	(291)	(1.198)	84.123
BNB – Banco do Nordeste Não Prioritário	Solaris	61.673	-	8	-	1.190	(78)	(928)	61.865
Debêntures	Solaris	180.778	-	-	3.481	2.732	(2.846)	(5.693)	178.452
Debêntures	GBS	647.710	-	1.673	13.151	11.921	(4.323)	(23.632)	646.500
Total		1.219.225	-	1.721	17.866	21.855	(10.985)	(37.146)	1.212.536

		Consolidado							
Empréstimo	**Empresa**	**Saldo em 31/12/2023**	**Captações e adições**	**Apropriação dos custos de captação**	**Atualização monetária**	**Juros**	**Amortização do principal**	**Amortização dos juros**	**Saldo em 31/12/2024**
BNB – Banco do Nordeste, prioritário	Borborema	114.154	-	19	-	6.650	(4.131)	(6.606)	110.086
BNB – Banco do Nordeste, não prioritário	Borborema	17.604	-	-	-	1.072	(637)	(1.066)	16.973
Banco do Brasil – FDNE I	Borborema	17.336	-	-	-	1.151	(948)	(1.091)	16.448
Banco do Brasil – FDNE II	Borborema	41.216	-	-	-	3.125	(2.244)	(2.985)	39.112
Debêntures	Borborema	59.739	-	83	2.926	3.735	(487)	(3.609)	62.387
BNB – Banco do Nordeste Prioritário	Solaris	85.193	-	-	-	5.214	(847)	(5.502)	84.058
BNB – Banco do Nordeste Não Prioritário	Solaris	62.130	-	-	-	4.010	(227)	(4.240)	61.673
Debêntures	Solaris	177.904	-	20	8.392	11.223	(5.689)	(11.072)	180.778
Debêntures	GBS	622.369	-	3.348	31.149	47.235	(9.954)	(46.437)	647.710
Total		**1.197.645**	-	3.470	42.467	83.415	(25.164)	(82.608)	1.219.225

c) Por vencimento

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	**31/12/2024**	**31/03/2025**	**31/12/2024**
2026	**4.993**	8.674	**12.307**	29.520
2027	**14.954**	12.529	**23.453**	31.940
2028	**17.338**	13.813	**27.199**	34.343
2029	**20.776**	15.741	**32.118**	37.515
2030	**17.989**	17.989	**30.297**	40.745
2031	**24.969**	19.596	**38.488**	42.195
Após 2032	**537.821**	537.167	**737.784**	948.648
Total das obrigações	**638.840**	625.509	**901.646**	1.164.906

GBS Participações

A Companhia realizou a primeira emissão de 600.000 debêntures simples, não conversíveis em ações, com garantia real e fiança adicional, no valor nominal de R$1.000, em março de 2022. A amortização do valor nominal unitário atualizado será em 43 (quarenta e três) parcelas semestrais e consecutivas, observada a carência de 12 (doze) meses contados da data de emissão, sendo a primeira parcela em 15 de março de 2023 e a última em março de 2044, indexadas ao IPCA e com juros remuneratórios de 7,2731 % a.a.

Em março de 2022 a Companhia assinou o Contrato Prestação de Garantias (“CPG”), tendo como fiadores, com participação igualitária, os bancos: Itaú Unibanco e Banco Sumitomo Mitsui Brasileiro S.A. (SMBC). Foram emitidas garantias bancárias em nome da GBS Participações S.A. no valor de R$600.000 referente a Emissão de Debêntures (“Fianças Bancárias”). Os pagamentos da comissão de fiança serão pagos ao final de cada trimestre com base nos saldos atualizados da Emissão de Debêntures. Em agosto de 2024 a Companhia assinou o primeiro aditamento ao CPG, postergando por mais dois anos as Fianças Bancárias. Em setembro de 2024 a Companhia assinou o segundo aditamento ao CPG alterando o custo de 2,50% ao ano para 1,75% ao ano. O custo é de 2,50% ao ano (base 360 dias), calculado de forma simples e pro rata temporis, até a conclusão dos projetos detidos pela Companhia. Como garantia dos empréstimos, foi constituído ao BNB um fundo de liquidez de reserva (veja Nota 5)

Para garantir o fiel cumprimento das Obrigações Garantidas, principais e acessórias, assumidas decorrentes da Emissão de Debêntures a Companhia cedeu, em cessão fiduciária em garantia, a propriedade fiduciária, o domínio resolúvel e a posse indireta em favor dos Credores os direitos creditórios dos dividendos dos projetos de que é proprietária, dentre outros. Com o mesmo intuito de garantir as operações de financiamento, a TS Transmissions alienou fiduciariamente as ações da GBS aos Credores. Como garantia da emissão das debêntures, foi constituída uma Conta Reserva correspondente a 3 (três) parcelas vincendas semestrais, com vencimento no dia 28 de fevereiro de cada ano. Destas, uma parcela permanecerá depositada durante todo o prazo da dívida, uma segunda parcela será utilizada para o pagamento da parcela de março do mesmo ano, e a terceira parcela será destinada ao pagamento da parcela de setembro do referido ano.

Com relação ao índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD) calculado anualmente e que deve ser de no mínimo 1,20. Este índice foi atingido em 31 de dezembro de 2024.

Em 31 de março de 2025, a administração concluiu que inexiste evento de vencimento antecipado da dívida relacionado a cláusulas restritivas (covenants).

Borborema

A Borborema realizou, em novembro de 2021, a primeira emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, com garantia real e garantia fidejussória adicional, indexada ao IPCA e com juros remuneratórios de 6,10% a.a. (“Emissão de Debêntures”). A amortização ocorrerá em 44 (quarenta e quatro) parcelas semestrais e consecutivas, observando o prazo de carência de 28 (vinte e oito) meses, contados a partir da data de emissão, sendo a primeira parcela com vencimento em janeiro de 2024 e a última em janeiro de 2045.

A Borborema firmou com o Banco do Nordeste do Brasil (“BNB”), em novembro de 2019, um contrato de financiamento no valor de R$ 139.019. Sobre os valores prioritários, correspondentes a R$ 120.218, incidirão juros remuneratórios de 1,4541%, acrescidos de IPCA, conforme metodologia de cálculo dos Fundos Constitucionais. Já sobre os valores não prioritários, correspondentes a R$ 18.801, os juros serão de 1,7772%, acrescidos de IPCA. Os pagamentos de juros ocorrem trimestralmente sobre ambos os valores até o início da amortização, em 15 de julho de 2023. A partir desta data, os pagamentos serão mensais, juntamente com as prestações vincendas de principal, até o vencimento final do contrato, em 15 de dezembro de 2040. Até 31 de dezembro de 2024, a Borborema recebeu o montante de R$136.238, sendo R$118.036 destinados a áreas prioritárias e R$18.202 destinados a áreas não prioritárias. Não houve outros recebimentos no primeiro trimestre de 2025.

A Borborema firmou com o Banco do Brasil, em novembro de 2021, um contrato de financiamento no valor de R$ 60.000, providos com recursos do Fundo de Desenvolvimento do Nordeste (FDNE) (“Financiamento BB-FDNE”). Sobre o Subcrédito I (“FDNE I”), no valor de R$ 17.783, incidirão juros de 2,1512%, sobre o Subcrédito II (“FDNE II”), no valor de R$ 42.216, incidirão juros de 3,1635%, ambos acrescidos de IPCA. O primeiro desembolso ocorreu em outubro de 2022, no valor de R$ 36.264, o segundo e último aconteceu em agosto de 2023, no valor de R$ 23.736.

Os pagamentos de juros e principal ocorrerão em 38 (trinta e oito) prestações semestrais consecutivas, sendo o primeiro pagamento em março de 2023 e o último em setembro de 2041.

Em novembro de 2021 a Borborema firmou o Contrato de Prestação de Garantias (“CPG”), tendo como fiadores os bancos: Itaú Unibanco, Santander e BTG. Foram emitidas, em nome de Borborema, fianças bancárias no valor de R$50.000, referente à Emissão de Debêntures e ainda R$139.000 referente ao financiamento do projeto junto ao Banco do Nordeste (“BNB”). De acordo com o CPG, os pagamentos de comissão de fianças serão realizados ao fim de cada período trimestral, com base nos saldos atualizados da 1ª Emissão de Debêntures e do

financiamento junto ao BNB. A comissão de fiança é de 1,35% ao ano (base 360 dias), calculada de forma simples e pro rata temporis, até a conclusão do projeto. Em junho de 2023 as cartas de fiança emitidas em favor dos debenturistas foram exoneradas pelo Agente Fiduciário, dada a Borborema ter atingido a Conclusão do Projeto, de acordo com a cláusula 4.22 da Escritura de Emissão das Debêntures. Em novembro de 2023 o CPG e as cartas de fiança em favor do BNB foram aditados, postergando a data de vencimento por mais dois anos. Como garantia dos empréstimos, foi constituído ao BNB um fundo de liquidez de reserva (veja Nota 6). Para garantir o fiel cumprimento das Obrigações Garantidas, principais e acessórias, assumidas decorrentes da Emissão de Debêntures, do Financiamento BB-FDNE e do CPG a Borborema cedeu, em cessão fiduciária em garantia, a propriedade fiduciária, o domínio resolúvel e a posse indireta em favor dos Credores os direitos creditórios do projeto de implantação do lote 04 do Leilão ANEEL nº 002/2018. Com o mesmo intuito de garantir as operações de financiamento, a Two Square Transmissions Participações S.A. e a GBS Participações S.A. alienaram fiduciariamente as ações da Borborema aos Credores.

A Borborema excedeu o limite de gastos de manutenção previstos na cláusula 7.1.1 itens (liv) e (lv) da Escritura de Emissão das Debêntures, a qual está incluída na seção de obrigações adicionais da emissora e, consequentemente, que pode implicar na decretação de vencimento antecipado. Entretanto o não cumprimento de tais cláusulas não configura vencimento automático antecipado, uma vez que o evento em questão precisa ser aprovado em Assembleia Geral dos Debenturistas para ser declarado o vencimento antecipado.

A administração está em tratativas com os debenturistas e agente fiduciário para regularizar a situação, por meio de negociação de waiver (dispensa do covenant financeiro). Em função do não cumprimento da cláusula citada acima, a administração da Companhia reclassificou o montante total das debêntures para o passivo circulante.

Adicionamente, de acordo com o item (xxv) da cláusula 10ª do contrato de financiamento da Borborema com o Banco do Brasil – FDNE, caso haja inadimplemento pecuniário ou declaração de vencimento antecipado de quaisquer obrigações financeiras superiores a R$10.000 da a Two Square Transmissions Participações S.A., haveria também o vencimento antecipado do contrato da referida controlada.

Em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024, a São Franscisco Transmissão de Energia S.A. não cumpriu com determinadas cláusulas restritivas do contrato de financiamento que possui com o Banco do Brasil – FDNE. Ocorre que a Two Square também figura como garantidora do contrato de São Francisco e, caso, de forma acumulativa, a São Francisco não obtenha o perdão temporário (waiver) do Banco do Brasil e a Two Square não aporte capital para pagamento da dívida vencida, geraria um potencial risco de declaração de vencimento antecipado da dívida da Companhia com o referido credor. Como consequência, haveria a possibilidade também da declaração de vencimento antecipado das debêntures da controlada Borborema. Desta forma, a Administração da Companhia reclassificou o montante total do referido financiamento para o passivo circulante.

Com relação ao índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD) calculado anualmente e que deve ser de no mínimo 1,20. Este índice foi atingido em 31 de dezembro de 2024.

Solaris

A Solaris realizou, em dezembro de 2021, a primeira emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, com garantia real e garantia fidejussória adicional, indexada ao IPCA e com juros remuneratórios de 6,40% a.a. (“Emissão de Debêntures”). A amortização ocorrerá em 44 (quarenta e quatro) parcelas semestrais e consecutivas, observando o prazo de carência de 25 (vinte e cinco) meses, contados a partir da data de emissão, sendo a primeira parcela com vencimento em fevereiro de 2024 e a última em fevereiro de 2045. Como garantia da Emissão de Debêntures, foi constituída uma conta reserva correspondente ao valor de uma parcela semestral, mantida até o vencimento final da dívida, e uma conta pagamento constituída mensalmente 1/6 do valor de uma parcela semestral que é utilizada para pagamento semestral da dívida.

Em janeiro de 2021, a Solaris firmou um contrato de financiamento com o Banco do Nordeste do Brasil (“BNB”), no valor de R$150.056, sendo aproximadamente R$87.000 destinados a áreas prioritárias e R$63.000 a áreas não prioritárias, conforme critérios definidos pelo próprio BNB (“Financiamento BNB”). Em maio de 2022, a Companhia recebeu o primeiro desembolso referente ao financiamento com o BNB, no montante de R$75.390, sendo R$43.664 destinados a áreas prioritárias e R$31.726 destinados a áreas não prioritárias. Em novembro de 2022, a Solaris recebeu o segundo desembolso referente ao financiamento com o BNB, no montante de R$52.266, sendo R$30.188 destinados a áreas prioritárias e R$22.078 destinados a áreas não prioritárias.

Em abril de 2023, a Solaris recebeu o terceiro desembolso referente ao financiamento com o BNB, no montante de R$19.398, sendo R$11.220 destinados a áreas prioritárias e R$8.178 destinados a áreas não prioritárias. Os pagamentos de juros ocorrerão trimestralmente sobre ambos os valores até o início da amortização, em março de 2024. A partir desta data, os pagamentos serão mensais, juntamente com as prestações vincendas de principal, até o vencimento final do contrato, em fevereiro de 2045. Sob os valores prioritários, incidirão juros remuneratórios de 1,7576%, acrescidos de IPCA conforme metodologia de cálculo dos Fundos Constitucionais. Já sobre os palores não prioritários, os juros serão de 2,1482%, seguindo a mesma metodologia. Como garantia dos empréstimos, foi constituído ao BNB um fundo de liquidez de reserva, que é o equivalente a 2,1% do valor efetivamente desembolsado, mantido até o vencimento final do financiamento (veja Nota 5).

Em novembro de 2021 a Solaris firmou o Contrato de Prestação de Garantias (“CPG”), tendo como fiadores os bancos: Itaú Unibanco e BTG. Foram emitidas, em nome de Solaris, fianças bancárias no valor de R$150.000 referente à Emissão de Debêntures e R$150.056 referente ao Financiamento BNB. Os pagamentos de comissão de fianças são pagos ao fim de cada período trimestral com base nos saldos atualizados da Emissão de Debêntures e do Financiamento BNB. A comissão de fiança é de 1,35% ao ano (base 360 dias), calculada de

forma simples e pro rata temporis, até a conclusão do projeto. Em dezembro de 2023 o CPG e as cartas de fiança, emitidas em favor do BNB e dos debenturistas, foram aditados, postergando a data de vencimento por mais dois anos.
Para garantir o fiel cumprimento das Obrigações Garantidas, principais e acessórias, assumidas decorrentes da Emissão de Debêntures, e do CPG a Companhia cedeu, em cessão fiduciária em garantia, a propriedade fiduciária, o domínio resolúvel e a posse indireta em favor dos Credores os direitos creditórios do projeto de implantação do lote 20 do Leilão ANEEL nº 002/2018. Com o mesmo intuito de garantir as operações de financiamento, a TS Transmissions e a GBS Participações alienaram fiduciariamente as ações da Solaris aos Credores.

A Solaris excedeu o limite de gastos de manutenção previstos na cláusula 7.1.1 itens (liv) e (lv) da Escritura de Emissão das Debêntures, a qual está incluída na seção de obrigações adicionais da emissora e, consequentemente, que pode implicar na decretação de vencimento antecipado. Entretanto o não cumprimento de tais cláusulas não configura vencimento automático antecipado, uma vez que o evento em questão precisa ser aprovado em Assembleia Geral dos Debenturistas para ser declarado o vencimento antecipado.

A administração está em tratativas com os debenturistas e agente fiduciário para regularizar a situação, por meio de negociação de waiver (dispensa do covenant financeiro). Em função do não cumprimento da cláusula citada acima, a administração da Companhia reclassificou o montante total das debêntures para o passivo circulante.

Com relação ao índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD) calculado anualmente e que deve ser de no mínimo 1,20. Este índice foi atingido em 31 de dezembro de 2024.

Vencimento antecipado de outras sociedades do grupo econômico

Conforme destacado acima, as controladas Borborema e Solaris estão inadimplentes com determinadas cláusulas contratuais de seus respectivos instrumentos de dívidas, que podem resultar na declaração de vencimento destas dívidas pelos seus credores. Como consequência, a escritura das debêntures da Companhia prevê a declaração de vencimento antecipado das dívidas de suas controladas pode ensejar no direito dos debenturistas da Companhia declararem o vencimento antecipado de tais debêntures. Este fato, caso ocorra, levaria as dívidas da Companhia exigíveis em custo prazo, onde este fato, geraria incerteza relevante sobre a continuidade operacional da Companhia.

14. Tributos diferidos

	Consolidado	
	31/03/2025	**31/12/2024**
IRPJ	**39.665**	39.481
CSLL	**21.420**	21.320
IR e CS passivos diferidos	**61.085**	60.801
Pis	**12.890**	12.832
COFINS	**59.497**	59.755
PIS e COFINS diferidos	**72.387**	72.587
Tributos passivos	**133.472**	133.388
Circulante	**5.709**	5.654
Não circulante	**127.763**	127.734

O saldo de PIS e COFINS diferidos apresentados é reconhecido sobre a receita de implementação da infraestrutura, remuneração do ativo contratual e as receitas de operação e manutenção da infraestrutura apuradas sobre o ativo financeiro contratual pela alíquota de 3,65%, o recolhimento ocorrerá à medida que a Companhia receber as contraprestações da RAP de acordo com a IN 1.700/17.

a) Conciliação da alíquota efetiva do Imposto de renda e contribuição social diferidos

	31/03/2025	
	Consolidado	
	IRPJ	**CSLL**
Receita do ativo contratual	**9.994**	**9.994**
Percentual de presunção	8%	12%
Base de cálculo presumida	800	1.199
Alíquota utilizada para o cálculo	25%	9%
Imposto de renda e contribuição social efetiva	(200)	(108)
Outros ajustes	16	544
Imposto de renda e contribuição social diferidos	**(184)**	**436**
Receita realizada	**34.777**	**34.777**
Percentual de presunção	8%	12%
Base de cálculo presumida	2.782	4.173
Receitas financeiras	-	-
Base de cálculo total	**2.782**	**4.173**
Alíquota utilizada para o cálculo	25%	9%
Outros ajustes	6	(17)
Imposto de renda e contribuição social corrente	**(690)**	**(393)**

	31/03/2024	
	Consolidado	
	IRPJ	**CSLL**
Receita operacional líquida	**54.347**	**54.347**
Percentual de presunção	8%	12%
Base de cálculo presumida	4.348	6.522
Alíquota utilizada para o cálculo	25%	9%
Imposto de renda e contribuição social efetiva	(1.087)	(587)
Outros ajustes	627	344
Imposto de renda e contribuição social diferidos	**(460)**	**(243)**
Receita realizada	34.048	34.048
Percentual de presunção	8%	12%
Base de cálculo presumida	2.724	4.086
Receitas financeiras	831	831
Base de cálculo total	**3.555**	**4.917**
Alíquota utilizada para o cálculo	25%	9%
Outros ajustes	(29)	48
Imposto de renda e contribuição social corrente	**(918)**	**(395)**

b) Movimentação do imposto de renda e contribuição social diferidos

	Consolidado			
	31/12/2024	**Reconhecido no resultado**	**Outros movimentos**	**31/03/2025**
Ativo/passivo				
Imposto de renda	(39.481)	**(184)**	**-**	**(39.665)**
Contribuição social	(21.320)	**4.436**	**(536)**	**(21.420)**
Não circulante	(60.801)	**252**	**(536)**	**(61.085)**

	Consolidado			
	31/12/2023	**Reconhecido no resultado**	**Outros movimentos**	**31/12/2024**
Ativo/passivo				
Imposto de renda	(38.075)	(1.444)	38	(39.481)
Contribuição social	(20.563)	(1.125)	368	(21.320)
Não circulante	**(58.638)**	(2.569)	406	(60.801)

15. Patrimônio líquido

a) Capital social

Em 31 de março de 2025, o capital social subscrito e integralizado da Companhia é de R$502.222, representado por 502.222.000 ações ordinárias nominativas, integralizado, no valor nominal de R$1 real cada (em 31 de dezembro de 2024 o capital social era de R$ 475.820 representado por 475.820.000).

Conforme ata de assembleia geral extraordinária realizada em 7 de março de 2025, a Companhia teve um aumento de capital social, efetuado pela sua controladora Two Square Transmissions Participações S.A. no montante de R$ 26.402, mediante a subscrição particular de 26.402.000 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, totalmente integralizadas à vista e em moeda corrente nacional.

b) Adiantamento para Futuro Aumento de Capital - AFAC

A Companhia recebeu de sua única acionista Two Square Transmissions Participações S.A., valores destinados a serem utilizados como futuro aporte de capital sem que haja a possibilidade de sua devolução, cujo saldo em 31 de março de 2025 é de R$ 23.253 (o saldo de AFAC em 31 de dezembro de 2024 é R$ 8.410).

c) Reservas de lucros

	31/03/2025	31/12/2024
Reserva legal (i)	**10.017**	10.017
Reserva de retenção de lucros (ii)	**181.742**	181.742
Prejuízos acumulados	**(11.322)**	-
Reservas de lucros	**180.437**	191.759

(i) Reserva legal constituído com base em 5% do lucro líquido do ano, limitada a 20% do capital social
(ii) Reserva de retenção de lucros corresponde a parcela de lucro líquido do exercício excedente a reserva legal e ao dividendo mínimo obrigatório. A administração propõe a constituição de reserva de retenção de lucros nos termos do art. 196 da Lei 6.404/76. A Assembleia Geral dos acionistas deverá aprovar ou não a manutenção dessa reserva.

16. Receita operacional líquida

	Consolidado	
	31/03/2025	**31/03/2024**
Receita operacional bruta		
Receita de infraestrutura e operação e manutenção	**2.130**	16.256
Receita remuneração do ativo de concessão	**44.289**	41.888
Total da receita bruta	**46.419**	**58.144**
PIS e COFINS sobre a receita	**(1.693)**	(3.256)
Encargos setoriais	**(462)**	(541)
Receita operacional líquida	**44.264**	**54.347**

17. Custos de implementação de infraestrutura

	Consolidado	
	31/03/2025	**31/03/2024**
Máquinas e equipamentos	**-**	(942)
Serviços de terceiros	**-**	337
Terrenos	**-**	(2.076)
Edificações	**(1.367)**	(1.361)
Servidão	**(731)**	-
Perda na realização da RAP	**(1.770)**	-
Total	**(3.868)**	(4.042)

18. Custos de operação e manutenção

	Consolidado	
	31/03/2025	**31/03/2024**
Pessoal	**(637)**	(23)
Serviços de terceiros	**(1.104)**	(2.709)
Outros	**(47)**	(33)
Total	**(1.788)**	(2.765)

19. Outras receitas e despesas

	Consolidado	
	31/03/2025	**31/03/2024**
Outras receitas (CDE) (i)	**1.941**	659
Total	**1.941**	659

(i) Refere-se aos valores a título da CDE (Conta de Desenvolvimento Energética) liquidados no âmbito da CCEE.

20. Despesas gerais e administrativas

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	**31/03/2024**	**31/03/2025**	**31/03/2024**
Pessoal e encargos	**-**	-	**(2.474)**	(1.075)
Serviços de terceiros	**(88)**	(54)	**(4.104)**	(479)
Material	**-**	-	**(5)**	-
Aluguéis	**-**	-	**(1)**	-
Tributos	**-**	-	**(77)**	(3)
Seguros	**-**	-	**(713)**	(797)
Outros	**(1)**	-	**(199)**	(24)
	(89)	(54)	**(7.573)**	(2.378)

21. Resultado financeiro líquido

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	**31/03/2024**	**31/03/2025**	**31/03/2024**
Receitas financeiras				
Rendimentos de aplicações financeiras	**911**	115	**1.558**	1.059
	911	115	**1.558**	1.059
Despesas financeiras				
Juros e atualização monetária sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	**(25.072)**	(22.271)	**(39.721)**	(36.221)
Despesas bancárias	**(59)**	(69)	**(274)**	(275)
PIS/COFINS sobre rendimentos financeiros	**(32)**	(5)	**(32)**	(5)
Comissões, taxas e fianças	**(3.164)**	(3.782)	**(4.872)**	(7.813)
Multas e juros sobre atraso	**-**	(1)	**(116)**	(15)
IOF	**(2)**	(3)	**(4)**	(3)
Outras despesas financeiras	**-**	(19)	**(6)**	(22)
	(28.329)	(26.150)	**(45.025)**	(44.354)
Resultado financeiro líquido	**(27.418)**	(26.035)	**(43.467)**	(43.295)

22. Provisões para contingências

a) Contingências passivas – risco de perda provável

A administração da Companhia e de suas controladas com base em opinião de seus assessores jurídicos externos e na análise dos processos judiciais pendentes, constituíram provisão em montante considerado suficiente para cobrir as perdas estimadas como prováveis para os processos em curso, como segue:

Em valor (R$)	**Solaris**	**Borborema**	**Goyaz**	**Consolidado**
Saldo em 31 de dezembro de 2023	**1.887**	**5.930**	**9.909**	**17.726**
Adições/(reversões)/Atualizações	1.230	(862)	1.557	**1.925**
Saldo em 31 de dezembro de 2024	**3.117**	**5.068**	**11.466**	**19.651**
Adições/(reversões)/Atualizações	**136**	**473**	(714)	**(105)**
Saldo em 31 de março de 2025	**3.253**	**5.541**	**10.752**	**19.546**

Em quantidade	**Solaris**	**Borborema**	**Goyaz**	**Consolidado**
Saldo em 31 de dezembro de 2023	**38**	**61**	**35**	**134**
Adições/ (reversões)	(1)	(8)	-	**(7)**
Saldo em 31 de dezembro de 2024	**39**	**53**	**35**	**127**
Adições/ (reversões)	**(10)**	(5)	-	**(15)**
Saldo em 31 de março de 2025	**29**	**48**	**35**	**112**

Em 31 de março de 2025, todos os processos relacionados a perdas prováveis da Companhia e de suas controladas referiam-se ao seguinte assunto: Ação de Constituição de Servidão, Fundiário.

b) Contingências passivas – risco de perda possível

A administração da Companhia e de suas controladas, com base em opinião de seus assessores jurídicos externos e na análise do processo judicial, acredita que as chances de êxito são possíveis devido a uma base sólida de defesa e, por este motivo, nenhuma provisão foi constituída.

Em 31 de março de 2025, os processos relacionados a perdas possíveis da Companhia e de suas controladas estão representados conforme segue:

	Consolidado	
	31/03/2025	
Processos judiciais	**Quantidade**	**Valor**
Cíveis	1	56
	1	**56**

	Consolidado	
	31/12/2024	
Processos judiciais	**Quantidade**	**Valor**
Cíveis	1	54
	1	**54**

O processo relacionado a perdas possíveis da Companhia e de suas controladas referia-se a processos fundiários.

23. Instrumentos financeiros

A administração dos instrumentos financeiros da Companhia e das suas controladas é efetuada por meio de estratégias operacionais e controles internos, visando segurança, rentabilidade e liquidez. A política de controle da Companhia e das suas controladas é previamente aprovada pela diretoria.

O valor justo dos recebíveis não difere dos saldos contábeis, pois têm correção monetária consistente com taxas de mercado e/ou estão ajustados pela provisão para redução ao valor recuperável, assim, não apresentamos quadro comparativo entre os valores contábeis e justo dos instrumentos financeiros.

23.1. Classificação dos instrumentos financeiros por categoria

		Controladora		Consolidado	
Ativos mensurados pelo custo amortizado	**Nível**	**31/03/2025**	**31/12/2024**	**31/03/2025**	**31/12/2024**
Caixa e depósitos bancários		**173**	181	**12.344**	16.666
Partes relacionadas		**36**	10.275	**36**	10.275
Dividendos a receber		**4.955**	4.955	**-**	-
Concessionárias e permissionárias		**-**	-	**15.300**	14.764
Ativos mensurados a valor justo por meio do resultado					
Aplicações financeiras	2	**-**	-	**3.615**	1.944
Caixa restrito	2	**53.871**	29.543	**77.112**	52.433
Passivos mensurados pelo custo amortizado					
Fornecedores		**8.267**	6.772	**24.222**	16.993
Empréstimos, financiamentos e debêntures		**646.500**	647.710	**1.212.536**	1.219.225

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2025, não houve alterações na classificação dos instrumentos financeiros.

Os valores contábeis dos instrumentos financeiros, ativos e passivos, quando comparados com os valores que poderiam ser obtidos com sua negociação em um mercado ativo ou, na ausência deste, e valor presente líquido ajustado com base na taxa vigente de juros no mercado, aproximam-se substancialmente de seus correspondentes valores de mercado. A Companhia classifica os instrumentos financeiros, como requerido pelo CPC 46:

Nível 1 - preços cotados (não ajustados) em mercados ativos, líquidos e visíveis para ativos e passivos idênticos que estão acessíveis na data de mensuração;

Nível 2 - preços cotados (podendo ser ajustados ou não) para ativos ou passivos similares em mercados ativos, outras entradas não observáveis no nível 1, direta ou indiretamente, nos termos do ativo ou passivo; e

Nível 3 - ativos e passivos cujos preços não existem ou que esses preços ou técnicas de avaliação são amparados por um mercado pequeno ou inexistente, não observável ou líquido. Nesse nível a estimativa do valor justo torna-se altamente subjetiva.

Os instrumentos financeiros da Companhia, constantes do balanço patrimonial, estão classificados hierarquicamente no nível 2 e apresentam-se pelo valor contratual, que é próximo ao valor de mercado.

23.2. Gestão do capital

A Companhia utiliza capital próprio e de terceiros para o financiamento de suas atividades, sendo que a utilização de capital de terceiros busca otimizar sua estrutura de capital. Adicionalmente, a Companhia monitora sua estrutura de capital e a ajusta, considerando as mudanças nas condições econômicas. O objetivo principal da administração é assegurar recursos em montante suficiente para a continuidade da operação.

23.3 Gestão de risco

As operações financeiras da Companhia e das suas controladas são realizadas por intermédio da área financeira de acordo com uma estratégia conservadora, visando segurança, rentabilidade e liquidez, e previamente aprovada pela diretoria da Companhia e das suas controladas. Os principais fatores de risco mercado que poderiam afetar o negócio da Companhia e das suas controladas são:

a) Riscos de taxa de juros

Os riscos de taxa de juros relacionam-se com a possibilidade de variações no valor justo dos contratos no caso de tais taxas não refletirem as condições correntes de mercado. Apesar de a Companhia e das suas controladas efetuarem o monitoramento constante desses índices, até o momento não identificou a necessidade de contratar instrumentos financeiros de proteção contra o risco de taxa de juros.

Análise de sensibilidade
O ativo financeiro da Companhia e suas controladas está atrelado à variação do CDI. Para cada cenário foi calculada a receita financeira bruta não levando em consideração incidência de impostos sobre os rendimentos das aplicações. A data base utilizada da carteira foi de 31 de março de 2025 projetando para um ano e verificando a sensibilidade do CDI com cada cenário.

Os passivos financeiros da Companhia e suas controladas estão atrelados à variação do IPCA do período somados as taxas fixas previstas em contratos firmados. As análises de sensibilidade foram preparadas com base no valor da dívida líquida, no índice de taxas de juros fixas em relação a taxas de juros variáveis da dívida com base nos valores existentes em 31 de março de 2025. A análise de sensibilidade dos passivos financeiros inclui as taxas fixas dos contratos nos cenários de sensibilidade.

Com a finalidade de verificar a sensibilidade das possíveis alterações no CDI e IPCA e seus impactos nos ativos e passivos da Companhia e de suas controladas, adotando-se a data base de 31 de março de 2025, definimos o Cenário Provável para os próximos 12 meses e a partir deste, simulamos variações de redução de 25% (Cenário I) e 50% (Cenário II) e de aumento de 25% (Cenário III) e 50% (Cenário IV) sobre as projeções de cada indexador.

			Controladora 31/03/2025				
				Risco de redução		Risco de aumento	
	Indexador	Posição em 31/03/2025	Cenário provável	Cenário I (-50%)	Cenário II (-25%)	Cenário III (50%)	Cenário IV (25%)
Ativos							
	CDI		10,87%	5,44%	8,15%	16,31%	13,59%
Caixa restrito		53.871	5.856	2.928	4.292	8.784	7.320
Passivos							
	IPCA		5,08% + taxas fixas do contrato	6,18%	9,26%	18,53%	15,44%
Empréstimos e financiamentos		646.500	79.863	39.931	59.897	119.794	99.828

			Consolidado 31/03/2025				
				Risco de redução		Risco de aumento	
	Indexador	Posição em 31/03/2025	Cenário provável	Cenário I (-50%)	Cenário II (-25%)	Cenário III (50%)	Cenário IV (25%)
Ativos							
	CDI		10,87%	5,44%	8,15%	16,31%	13,59%
Equivalentes de caixa		3.615	393	196	295	589	491
Caixa restrito		77.112	8.382	4.191	6.287	12.573	10.478
Passivos							
	IPCA		5,08% + taxas fixas do contrato	4,33%	6,50%	12,99%	10,83%
Empréstimos e financiamentos		1.212.536	130.567	65.025	97.538	195.076	162.563

b) Riscos de preço

As receitas da Companhia e de suas controladas são nos termos do contrato de concessão a RAP, reajustadas anualmente pela ANEEL.

c) Riscos cambiais

A Companhia e suas controladas fazem acompanhamento periódico sobre sua exposição cambial e até o presente momento não identificou a necessidade de contratar instrumentos financeiros de proteção.

d) Risco de liquidez

A Companhia e suas controladas acompanham o risco de escassez de recursos por meio de uma ferramenta de planejamento de liquidez recorrente. O objetivo da Companhia e suas controladas é manter o saldo entre a continuidade dos recursos e a flexibilidade por meio de contas garantidas e financiamentos bancários. A política é a de que as amortizações sejam distribuídas ao longo do tempo de forma balanceada.

A previsão de fluxo de caixa é realizada de forma centralizada pela administração da Companhia por meio de revisões mensais. O objetivo é ter uma geração de caixa suficiente para atender as necessidades operacionais, custeio e investimento da Companhia e das suas controladas.

A administração da Companhia e das suas controladas não considera relevante sua exposição aos riscos acima uma vez que monitora o risco de liquidez mantendo linhas de crédito bancário e linhas de crédito para captação que julgue adequados para a continuação do negócio. Adicionalmente, variações relevantes nos indexadores que definem as taxas juros dos financiamentos da Companhia e das suas controladas são amenizadas pelo fato do contrato de concessão assegurar que a Receita Anual Permitida - RAP também está atrelada à índices inflacionários.

24. Seguros

A Companhia e suas controladas possuem contratos de seguro garantindo a indenização, até o valor fixado na apólice, pelos prejuízos decorrentes do inadimplemento das obrigações assumidas pela Companhia no contrato principal, oriundo do Edital do Leilão nº 002/2018-ANEEL, bem como multas e indenizações devidas à administração pública, conforme apresentado a seguir:

Companhia	Fase	Garantias	Seguradora	Emissão	Vigência	Valor Segurado
Solaris	Operacional	Risco Civil	Chubb Seguradora	05/07/2024	05/07/2025	R$ 50.000
Solaris	Operacional	Riscos Operacionais	Tokio Marine	28/06/2024	28/06/2025	R$ 389.820
Borborema	Operacional	Risco civil	Chubb	12/06/2024	12/06/2025	R$ 40.000
Borborema	Operacional	Propriedade	Tokio Marine	18/06/2024	18/06/2025	R$ 423.897
Goyaz	Construção	Risco de Engenharia	Fairfax Brasil Seguros	20/08/2023	30/05/2025	R$ 263.213
Goyaz	Operacional	Riscos Operacionais	Tokio Marine	30/06/2023	30/06/2025	R$ 306.802
Goyaz	Performance Bond	Perfomance Bond	Swiss RE Corporate	13/09/2018	30/06/2025	R$ 16.080
Goyaz	Operacional	Risco Civil	Chubb Seguradora	30/06/2024	30/06/2025	R$ 40.000