eneva

RELATÓRIO DA **ADMINISTRAÇÃO** **2025**

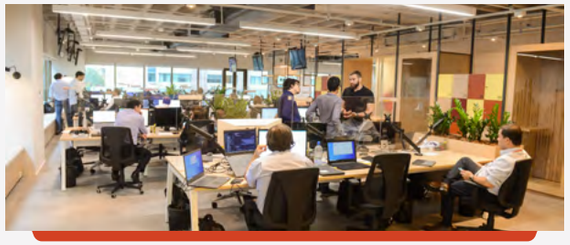
B3 BRASIL BOLSA BALCÃO

ENEV3 NOVO MERCADO

ri.eneva.com.br

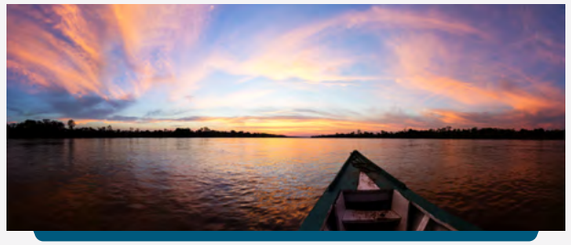
SUMÁRIO

Glossário 03

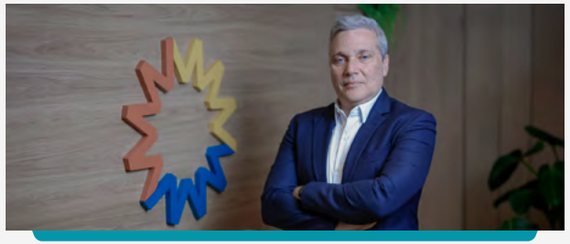


Governança Corporativa 22

Panorama de Mercado 43

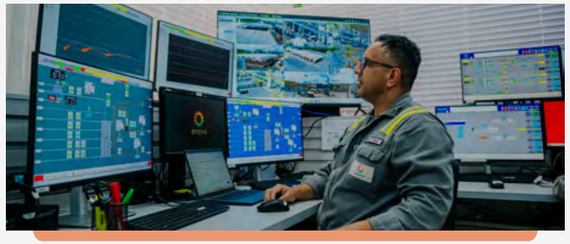


Sustentabilidade 80



Mensagem da Administração 05

Planejamento Estratégico 29



Desempenho Operacional 59

Auditores Independentes 87

A Eneva 08

Pessoas 33

Econômico-Financeiros 66

Outras informações 89

GLOSSÁRIO

- **ACL:** Ambiente de Contratação Livre
- **ACR:** Ambiente de Contratação Regulada
- **Aneel:** Agência Nacional de Energia Elétrica
- **ANP:** Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis
- **B3:** Brasil, Bolsa, Balcão
- **BASA:** Banco da Amazônia
- **bbl:** Barril de petróleo
- **bcm:** Billion of cubic meters (bilhões de metros cúbicos)
- **boe:** Barril de óleo equivalente
- **Bi:** Bilhões
- **BNB:** Banco do Nordeste do Brasil
- **BNDES:** Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social
- **Brent:** *Brent Crude Oil* – principais índices de referência global para precificação do petróleo bruto.
- **Btu:** *British Thermal Units*
- **CAPEX:** Capital Expenditure
- **CCEAR:** Contrato de Comercialização de Energia no Ambiente Regulado
- **CCEE:** Câmara de Comercialização de Energia Elétrica
- **CCESI:** Contrato de Comercialização de Energia Elétrica e Potência nos Sistemas Isolados
- **CComb:** Custo Variável com Combustível
- **CDP:** Carbon Disclosure Project
- **CER:** Contrato de Energia de Reserva
- **CEBDS:** Câmaras Temáticas do Conselho Empresarial Brasileiro para o Desenvolvimento Sustentável
- **CGOB:** Certificado de Garantia de Origem do Biometano
- **CIF ARA:** Avaliação de preço de referência para o carvão térmico (carvão mineral) entregue na Europa
- **CMO:** Custo Marginal da Operação
- **CMSE:** Comitê de Monitoramento do Setor Elétrico
- **CNPE:** Conselho Nacional de Política Energética
- **COD:** *Commercial Operating Date* (Início de Operação Comercial)
- **CO&M:** Custo Variável com Operação e Manutenção
- **COFINS:** Contribuição para Financiamento da Seguridade Social
- **Complexo Parnaíba:** Conjunto de ativos operacionais da Eneva, composto pelas usinas termelétricas Parnaíba I à VI, pela planta de liquefação de gás natural e pelas instalações de E&P
- **Complexo Solar Futura 1:** Ativo operacional da Eneva, composto pelas UFVs Futura 1 à 22
- **CRCAP:** Contrato de Reserva de Capacidade para Potência
- **CSLL:** Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido
- **CVM:** Comissão de Valores Mobiliários
- **CVU:** Custo Variável Unitário
- **EAR:** Energia Armazenada
- **EBIT:** Earnings Before Interest and Taxes (Lucro Antes de Juros e Imposto de Renda)
- **EBITDA:** Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization (Lucros Antes de Juros, Impostos, Depreciação e Amortização)
- **E&P:** Exploração e Produção
- **ENA:** Energia Natural Afluente
- **EOL:** Eólica
- **EPE:** Empresa de Pesquisa Energética
- **ESG:** Environmental, Social and Governance
- **FDA:** Fundo de Desenvolvimento da Amazônia
- **FNE:** Crédito com recursos do Fundo Constitucional de Financiamento do Nordeste
- **FSRU:** *Floating Storage Regasification Unit* (Unidade Flutuante de Armazenamento e Regaseificação)
- **FSU:** *Floating Storage Unit* (Unidade Flutuante de Regaseificação)
- **G2P:** Gas-to-Power
- **GEE:** Gases de Efeito Estufa
- **GHG Protocol:** Greenhouse Gas Protocol
- **GNL:** Gás Natural Liquefeito
- **GRI:** Global Reporting Initiative (GRI)
- **GW:** Gigawatt
- **GWh:** Gigawatt-hora
- **Hub Sergipe:** Segmento composto pelos ativos Porto de Sergipe I e Comercialização *On-Grid*
- **IBGC:** Instituto Brasileiro de Governança Corporativa
- **ICMS:** Imposto sobre Operações relativas à Circulação de Mercadorias e sobre Prestações de Serviços de Transporte Interestadual e Intermunicipal e de Comunicação.
- **IEE:** Índice do Setor de Energia Elétrica
- **IFRS:** International Financial Reporting Standards
- **IIRC:** International Integrated Reporting Council
- **INSS:** Instituto Nacional do Seguro Social
- **IPCA:** Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo

- **IR:** Imposto de Renda
- **IRPJ:** Imposto sobre a Renda das Pessoas Jurídicas
- **ISE:** Índice de Sustentabilidade Empresarial
- **ISO:** International Organization for Standardization
- **LNT:** Levantamento das Necessidades de Treinamento
- **LRCAP 2021:** Leilão de Reserva de Capacidade de 2021
- **LRCAP 2026:** Leilão de Reserva de Capacidade de 2026
- **M&A:** Mergers and Acquisitions (Fusões e Aquisições)
- **MLT:** Média de Longo Termo
- **MM:** Milhões
- **MMbbl:** Milhões de bbl
- **MMbtu:** Milhões de btu
- **MME:** Ministério de Minas e Energias
- **MMGD:** Micro e minigeração distribuída
- **MW:** Megawatt
- **MWac:** Megawatt Corrente Alternada
- **MWh:** Megawatt-hora
- **MWp:** Megawatt Pico
- **O&M:** Operação e Manutenção
- **ODS:** Objetivo de Desenvolvimento Sustentável
- **ONS:** Operador Nacional do Sistema
- **PAD:** Plano de Avaliação de Descoberta
- **PDI:** Plano de Desenvolvimento Individual
- **P&D:** Programa de Pesquisa e Desenvolvimento
- **PD&I:** Projetos de Pesquisa, Desenvolvimento e Inovação
- **PIB:** Produto Interno Bruto
- **PIS:** Programa de Integração Social
- **PL:** Patrimônio Líquido
- **PLD:** Preço de Liquidação de Diferenças
- **PLR:** Participação nos Lucros e Resultados
- **R2C:** Reservoir-to-Client
- **R2W:** Reservoir-to-Wire
- **Recursos Contingentes 1C:** Quantidade de petróleo ou gás natural potencialmente recuperável, de reservatórios descobertos, por meio de projetos de desenvolvimento, mas cuja produção, na data de referência do BAR, não é comercialmente viável devido a uma ou mais contingências. Associado à faixa probabilística P90
- **Recursos Contingentes 2C:** Quantidade de petróleo ou gás natural potencialmente recuperável, de reservatórios descobertos, por meio de projetos de desenvolvimento, mas cuja produção, na data de referência do BAR, não é comercialmente viável devido a uma ou mais contingências. Associado à faixa probabilística P50
- **Recursos Contingentes 3C:** Quantidade de petróleo ou gás natural potencialmente recuperável, de reservatórios descobertos, por meio de projetos de desenvolvimento, mas cuja produção, na data de referência do BAR, não é comercialmente viável devido a uma ou mais contingências. Associado à faixa probabilística P10
- **Reservas 1P:** Reservas Provadas
- **Reservas 2P:** Reservas provadas e prováveis
- **Reservas 3P:** Reservas provadas, prováveis e possíveis
- **ROE:** Return on Equity ou Retorno Sobre o Patrimônio Líquido
- **ROIC:** Return on Invested Capital ou Retorno Sobre Capital Investido
- **RPE:** Registro Público de Emissões
- **SASB:** Sustainability Accounting Standards Board
- **SIN:** Sistema Interligado Nacional
- **SISOL:** Sistema Isolado
- **SPE:** Sociedade de Propósito Específico
- **SSMA:** Segurança, Saúde e Meio Ambiente
- **SSLNG:** Small Scale LNG (GNL de Pequena Escala)
- **TCFD:** Task Force on Climate-related Financial Disclosures
- **Térmicas a Gás do Espírito Santo:** Compreende as usinas termelétrica a gás localizadas no Cluster Espírito Santo, contemplando os ativos: Linhares, Linhares 1, Viana 1 e Povoação
- **TJLP:** Taxa de Juros de Longo Prazo
- **UFV:** Usinas Solares Fotovoltaicas
- **UHE:** Usina hidroelétrica (ou hídrica ou hidrelétrica)
- **UTE:** Usina termoelétrica (ou térmica ou termelétrica)
- **UTEs a Carvão:** Usina termoelétrica (ou térmica ou termelétrica) movidas a carvão contemplando os ativos Pecém II e Itaqui
- **UTEs a Óleo:** Usina termoelétrica (ou térmica ou termelétrica) movidas a óleo contemplando os ativos Viana e Geramar I e II
- **UTEs Gás de Terceiros:** Usina termoelétrica (ou térmica ou termelétrica) que são movidas a gás de terceiros contemplando os ativos: Porto de Sergipe I, Linhares, Linhares 1, Viana 1, Povoação e Termofortaleza

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

O ano de 2025 foi marcado por avanços emblemáticos em nossa Companhia, consolidando importantes avenidas de crescimento que permeiam todos os nossos modelos de negócios. Em 2025, materializamos estratégia em performance e atingimos o maior resultado operacional da nossa história, encerrando o ano com balanço fortalecido e resiliente para seguirmos desbravando novas oportunidades de crescimento.

Atingimos marcos extraordinários em nosso portfólio. Avançamos nos ativos em construção, demos seguimento a projetos estratégicos que adicionarão previsibilidade de receita à Companhia no longo prazo, desenvolvemos novos projetos, agindo tempestivamente para capturar oportunidades de curto e médio prazo, destravamos opcionalidades e ampliamos nossa presença em diferentes elos da cadeia de valor do mercado de gás e energia. Registramos, também, progressos significativos em nossa campanha exploratória, iniciativa fundamental para acessarmos o gás *onshore* e viabilizar novos negócios para a Companhia.

Na frente financeira, melhoramos nossa estrutura de capital. Mantivemos a alavancagem estável e nossos custos e despesas sob controle, extraindo mais valor de nossas operações correntes. Seguimos com nossos esforços de *liability management*, melhorando a qualidade da nossa dívida e realizando novas captações e desembolsos de financiamentos em condições atrativas, que nos permitiram reduzir o custo médio de nossas dívidas.

Seguimos trabalhando intensamente, nos preparando para novos ciclos de crescimento no curto, médio e longo prazo, pautados pelas necessidades dos mercados de gás e energia, e amparados pelas propostas de valor e vantagens competitivas únicas de nossos modelos de negócios. É assim que perpetuaremos o sucesso da nossa trajetória de geração de valor sustentável aos nossos acionistas.

Necessidade Crescente de Adição de Potência Flexível na Matriz

Em 2025, nossos ativos desempenharam papel fundamental para o reforço da segurança e da confiabilidade elétrica e energética do Sistema Interligado Nacional (SIN).

As usinas termelétricas da Eneva foram acionadas em meio à retomada do despacho por ordem de mérito a partir do segundo semestre do ano, tanto em resposta ao cenário hidrológico mais desafiador, quanto para atendimento da demanda de ponta de carga necessária para fazer frente ao crescimento da intermitência na matriz elétrica brasileira. Nossos ativos oferecem potência firme e flexível para a matriz elétrica, sendo essenciais para a segurança energética do SIN.

A tendência é que a necessidade de capacidade e potência se intensifique ao longo do tempo. O novo Plano Decenal de Expansão de Energia (PDE 2035), disponibilizado para consulta pública em fevereiro de 2026, prevê que o sistema elétrico brasileiro precisará ampliar a contratação de capacidade em cerca de 60 GW ao longo da próxima década.

Atento a esta necessidade, o governo, já em 2025, aprovou diversas medidas para assegurar potência flexível ao sistema, incluindo a antecipação do início de diversos contratos de reserva de capacidade do Leilão de 2021. Nesse contexto, tivemos sucesso em negociar a antecipação dos contratos das nossas usinas Viana, Parnaíba IV e Geramar I e II, adicionando fluxos incrementais de receitas para a Companhia, ao mesmo tempo em que contribuímos para a mitigação de riscos do sistema.

Olhando para o horizonte de curto e médio prazo, no intuito de garantir potência para os próximos seis anos, de 2026 a 2031, foi confirmada a realização do leilão de reserva de capacidade de 2026, programado para março deste ano. Este leilão acumula a demanda reprimida após um hiato de cinco anos na contratação de capacidade, e a expectativa é que este seja um dos maiores leilões de geração já realizados em nosso país.

Para a Eneva, esta é uma oportunidade estratégica. Buscaremos recontratar nossos ativos existentes cujos contratos se encerram ao longo desse período ou que já estão disponíveis para contratação. Além disso, buscaremos monetizar projetos competitivos do nosso pipeline que, por meio dos nossos modelos de negócio que aliam a construção e operação de ativos termelétricos com soluções proprietárias de suprimento de gás natural 100% flexíveis, oferecem os atributos desejados ao operador do sistema a preços competitivos. Ao longo dos últimos anos, preparamos a Companhia para viabilizar esse crescimento, desenvolvendo projetos, assegurando equipamentos críticos e abrindo espaço em nosso balanço.

Nosso potencial e ambição, no entanto, se estendem muito além do próximo leilão. Temos capacidade para desenvolver e implementar projetos únicos, aproveitando as sinergias entre nossos ativos, assim como as competências e vantagens competitivas de nossos modelos de negócio. Contamos com um *pipeline* de projetos em diferentes estágios de maturidade, e buscaremos monetizar os projetos oportunisticamente, tanto no LRCAP 2026 como nos próximos leilões de geração, mantendo nossa trajetória de crescimento e geração de valor.

Reforço do Portfólio Termelétrico: COD de Ativos e Avanços na Implementação de Projetos

Chegamos ao final de 2025 com um portfólio de ativos mais robusto e eficiente, fruto da assertividade e sucesso na implementação da nossa estratégia.

Iniciamos a operação comercial e o contrato regulado da UTE Parnaíba VI, fechando o ciclo das últimas turbinas a gás do Complexo Parnaíba e garantindo fluxos de receita fixa, indexada à inflação, por um prazo de 25 anos.

No Amazonas, também registramos avanços significativos em 2025. Cumprimos todos os marcos do cronograma planejado para concluir a entrega das usinas do Projeto Azulão 950. A entrada em operação e o início do contrato regulado da primeira usina, UTE Azulão I, seguem previstos para o início do segundo semestre de 2026, acompanhados pelo comissionamento da UTE Azulão II, no primeiro trimestre de 2027, e o início de seu contrato, em julho de 2027. As usinas aumentarão a base de receita fixa anual da Eneva em mais de R$ 2,5 bilhões, em contratos com prazos de 15 anos, também indexados à inflação, conferindo maior robustez financeira para a execução de novos ciclos de crescimento.

Novos Modelos de Negócios: Resultados Robustos e Diversificação de Fontes de Receita

2025 foi também um ano de consolidação dos novos modelos de negócios de comercialização de gás, com a materialização dos primeiros resultados robustos nessas frentes. Implementamos esses novos modelos conforme mapeado em nosso planejamento estratégico, suportados pela nossa capacidade de execução, competências únicas e o pioneirismo em desbravar novas cadeias de valor nos mercados em que atuamos.

Na frente de Comercialização de Gás *Off-Grid*, inauguramos a venda de GNL em pequena escala para clientes sem acesso ao gás natural via malha de gasodutos no Norte e Nordeste do país. A entrada em operação de toda a capacidade nominal da planta de liquefação de 600.000 m³/dia de gás natural no início de 2025 marcou o primeiro ano completo de receitas desse modelo, proporcionando à Eneva maior previsibilidade de caixa com os contratos *take-or-pay* firmados e com as margens mais atrativas para a remuneração da nossa molécula de gás. Aqui, também cumprimos importante papel para a redução do total das emissões do sistema no país, ofertando gás natural como alternativa eficiente aos tradicionais combustíveis mais poluentes utilizados nas operações de clientes industriais e empresas que usam transporte de carga pesada.

Atentos aos resultados e dado o potencial que vislumbramos nesse modelo de negócios, tomamos a decisão de investimento de expansão da planta de liquefação, que adicionará mais 50% de capacidade à planta. Já iniciamos a construção e contratamos todos os equipamentos e serviços críticos para permitir a entrada em operação comercial da planta em 2027. Essa expansão nos possibilitará adicionar receitas a partir de novos contratos comerciais, destravando gradualmente o potencial desse novo mercado em desenvolvimento, principalmente no segmento de transporte de cargas pesadas.

A frente de Comercialização de Gas *On-Grid* foi outro destaque relevante do período. Asseguramos resultados expressivos, após a conclusão da conexão do Hub Sergipe à malha integrada de transporte de gás ao final de 2024. A atuação da nossa Mesa de Gás se traduziu em importantes fontes de receita, provenientes tanto dos contratos firmes e flexíveis de suprimento de gás, quanto de operações *spot* e outros movimentos oportunísticos. Estruturamos, também, operações de otimizações de cargas de GNL, aproveitando períodos de arbitragens de preços no mercado de *commodities* e gerando margens significativas para a Companhia. Essas operações evidenciam nossa capacidade de identificar e capturar oportunidades de mercado e extrair máximo valor do nosso portfólio de ativos.

Para além dos resultados de 2025, contamos ainda com a capacidade remanescente do Hub Sergipe. Iremos alavancar o uso desse recurso para firmar novos contratos de venda de gás na malha, assim como para estruturar os nossos projetos termelétricos novos mais competitivos para o leilão de capacidade de março, sem a necessidade de custos ou investimentos incrementais ou o uso de qualquer infraestrutura de terceiros.

Campanha Exploratória:
Importante Catalisador do Crescimento

Outro marco de 2025 foi o avanço significativo da nossa campanha exploratória em três das principais bacias onde temos ativos de E&P.

Na Bacia do Parnaíba, concluímos a perfuração de 16 poços, sendo sete já com nossa nova sonda proprietária. Como resultado do nosso programa exploratório, recentemente declaramos comercialidade do mais novo campo no Parnaíba, Gaviãozinho. Divulgamos também nosso novo relatório de reservas para a bacia, com uma taxa de reposição de reservas de 111%, mais do que repondo todo o volume de reservas consumido nessa bacia nos últimos dois anos.

Paralelamente, nas bacias do Amazonas e do Paraná, conduzimos extenso programa de aquisição sísmica ao longo de 2025. Com o processamento e a interpretação dos dados adquiridos, trabalharemos nos modelos geológicos das áreas, de modo a definir localidades para perfurações na Bacia do Amazonas, a partir de 2026, e no Paraná, em 2027.

As campanhas exploratórias são importantes catalisadores de crescimento para a Eneva. É por meio de nossas atividades de E&P que asseguramos o acesso ao gás natural *onshore*, o mais competitivo do nosso portfólio. Os recursos descobertos e as reservas desenvolvidas possibilitam o desenvolvimento de nossos mais lucrativos modelos de negócio.

Continuaremos executando nossas campanhas exploratórias em base contínua, visando expandir nossas reservas e seus usos, e também viabilizar a monetização de novos projetos.

Encerramos 2025 mais fortes e preparados diante de todas essas realizações e avanços que compartilhamos nesta carta. Eles evidenciam nosso sucesso em construir uma companhia cada vez mais dinâmica e competitiva, pioneira em desenvolver soluções rentáveis para diferentes mercados, atenta e diligente na alocação de capital e extremamente motivada para enfrentar grandes desafios.

Nossa tese de investimento vai muito além dos *triggers* de curto prazo, como o próximo leilão de capacidade, e a concretização do crescimento contratado. Temos ambição, capacidade e *track-record* comprovado no desenvolvimento e implementação de modelos de negócios únicos, e seguimos expandindo os alicerces que garantirão nosso ciclo de crescimento no médio e longo prazo, amparados pelas propostas de valor e vantagens competitivas de todos os nossos modelos, e pautados pelas necessidades dos mercados em que atuamos.

Continuaremos a prover capacidade e segurança energética para o sistema elétrico brasileiro de forma competitiva, e levaremos ainda mais ofertas de suprimento de gás natural para diferentes perfis de clientes e localidades, com disciplina financeira e rigor na alocação de capital.

Agradecemos todos os nossos *stakeholders* que nos acompanham nesta jornada e acreditam no nosso alto potencial de geração de valor no longo prazo.

LINO CANÇADO
Diretor-Presidente

A Eneva

A ENEVA

1.1. Visão Geral

A ENEVA S.A. (“Eneva”;”Companhia”) é uma empresa integrada de energia, reconhecida por sua ampla atuação e pelo seu portfólio diversificado de ativos e segmentos incluindo a geração e comercialização de energia elétrica, além da exploração, produção e comercialização de hidrocarbonetos e seus derivados no Brasil.

A Companhia possui ampla e estratégica presença no território nacional, com ativos e projetos distribuídos por 10 estados: Amazonas, Bahia, Ceará, Goiás, Maranhão, Mato Grosso do Sul, Roraima, São Paulo, Sergipe e Espírito Santo. Além disso, possui sede administrativa no munícipio do Rio de Janeiro, de acordo com o detalhamento em nota explicativa nº 1.1 Contexto operacional e seus ativos nas Demonstrações Financeiras.

Modelo Reservoir-to-Wire (R2W)

A Companhia se destaca pelo pioneirismo no desenvolvimento e implementação do modelo *Reservoir to-Wire* (R2W), que integra a produção de gás natural à geração de energia térmica. Esse modelo de operação garante a maior eficiência na entrega de energia, reduzindo perdas associadas ao transporte de combustível, gerando energia com menor impacto ambiental e menores custos. Como resultado, o R2W contribui para tarifas mais competitivas ao SIN, beneficiando consumidores, e para o fortalecimento da matriz energética nacional.

Em 2025, a Companhia operava o modelo R2W no estado do Maranhão, por meio dos ativos no Complexo Parnaíba, com a conexão dos campos produtores de gás às termelétricas por gasodutos, e nos estados do Amazonas e Roraima, no Sistema Integrado Azulão – Jaguatirica, com o transporte do gás natural produzido no Campo do Azulão por modal rodoviário à usina Jaguatirica II. **Como um dos destaques de 2025, ocorreu o início da operação comercial da UTE Parnaíba VI, representando o último fechamento de ciclo simples remanescente do Complexo Parnaíba, em ciclo combinado com a UTE Parnaíba III**. A entrada em operação do ativo reforçou o portfólio em operação da Companhia e passou a contribuir para os resultados por meio das receitas fixas do seu Contrato de Comercialização de Energia no Ambiente Regulado (CCEAR) referente ao Leilão de Energia Nova A-6, com prazo de vigência de 25 anos a partir de janeiro/25.

Adicionalmente, está em fase final de construção o Projeto Azulão, um complexo que conectará diretamente os dois novos ativos termelétricos ao campos de gás natural da Bacia do Amazonas por gasodutos de cerca de 25 km, replicando o modelo R2W utilizado no Complexo Parnaíba. A entrada em operação da UTE Azulão I, um dos ativos do complexo, está prevista para 2026, enquanto a conclusão de entrada total da operação do complexo, com o início da operação do Azulão II, está estimada para 2027.

Novos modelos de negócios

Além do modelo R2W, a Companhia reafirmou seu protagonismo em 2025 com a materialização de importantes frentes de crescimento mapeadas em seu plano de negócios, relacionadas aos novos modelos de negócios desenvolvidos focados na monetização da molécula de gás natural, próprio ou de terceiros e, considerando as particularidades de cada região do Brasil, para clientes conectados ou não à malha de gasodutos nacional.

Um dos destaques foi o avanço do modelo de negócios SSLNG (*Small Scale LNG*), cujo gás produzido nos campos da Bacia do Parnaíba é liquefeito a partir da planta de liquefação instalada, próxima à Unidade de Tratamento de Gás Natural do Complexo Parnaíba, e comercializado para clientes sem acesso à malha de distribuição (Comercialização *Off-Grid*).

Ao final de 2024 foi iniciada a operação comercial da planta com a capacidade parcial de 300.000 m³/dia de gás natural, com produção suficiente para atendimento aos contratos firmados com clientes industriais e distribuidoras. Em 2025, a operação se consolidou, com a entrada em operação comercial de 100% da capacidade nominal da planta de liquefação de 600.000 m³/dia no início de 2025, marcando o primeiro ano completo de geração de receitas desse modelo de negócios que proporciona maior previsibilidade de caixa à Companhia por meio dos contratos take-or-pay firmados com os clientes.

Esse modelo também contribui para a redução dos impactos ambientais totais do sistema, ao oferecer o gás natural como alternativa eficiente aos tradicionais combustíveis mais poluentes utilizados nas operações de clientes industriais, distribuidores regionais e empresas que utilizam transporte de carga pesada. Nessa frente, a Eneva possui parcerias estratégicas com outras empresas para a implementação do primeiro Corredor Azul do Brasil, já em implementação com os primeiros postos de GNL construídos em 2025 para abastecer a frota crescente de caminhões a GNL, posicionados de forma estratégica para apoiar a transição de combustível do transporte rodoviário de carga pesada em rotas previamente identificadas com maior potencial de conversão.

Com o objetivo de capturar novas oportunidades relacionadas a esse modelo de negócios, em 2025 a Companhia tomou a decisão de investimento para a expansão da planta de liquefação para 900.000 m³/dia, ampliando sua capacidade nominal em 50%. O início da operação comercial está previsto para 2027, trazendo potencial adicional de receitas para a Companhia nos próximos anos a partir de novos contratos a serem firmados, que serão um importante foco de atuação da frente comercial da Eneva em 2026.

Paralelamente, a Companhia evoluiu em mais uma frente de negócios de comercialização de gás natural, diversificando ainda mais seu portfólio com a **estruturação da comercialização de gás por meio de sua Mesa de Gás e a consolidação do seu primeiro hub de gás conectado à malha de gasodutos nacional (“Comercialização *On-Grid*”)**.

A partir da conclusão da integração à malha do terminal de regaseificação de GNL (*Floating Storage Regasification Unit* – "FSRU"), a Companhia passou a oferecer soluções de abastecimento customizadas às necessidades de diferentes perfis de clientes, incluindo a oferta de contratos de suprimento de gás tanto flexíveis quanto firmes de curto e médio prazos, quanto operações *spot* pontuais, centralizadas pela Eneva. Essa nova gama de serviços ofertados pela Companhia possui um mercado potencial que abrange distribuidoras, indústrias, transportadoras, traders de GNL, e sobretudo, usinas termelétricas com demanda por uma solução flexível de suprimento de gás natural, produto de oferta restrita em um mercado tradicionalmente dominado pelo fornecimento inflexível de gás principalmente por grandes empresas produtoras de óleo e gás natural (*Integrated Oil Companies* – "IOCs").

Em 2025, mesmo em um mercado ainda em desenvolvimento no país, marcado por restrições de liquidez decorrentes de custos elevados e desafios na flexibilidade operativa, a **Comercialização de Gás *On-Grid* apresentou, em seu primeiro ano completo, uma trajetória consistente de crescimento, atingindo 395,8 milhões de metros cúbicos de gás natural negociados em 2025**, reforçando a capacidade da Eneva de aproveitar oportunidades de mercado, impulsionado pelo fluxo de recebimento dos contratos de fornecimento de gás 100% flexíveis, e evolução no volume negociado de gás natural na malha. A Companhia também capturou importantes oportunidades no mercado de GNL em 2025 a partir da otimização de suas cargas com a operação da Mesa de Gás, aproveitando condições conjunturais favoráveis e momentos de arbitragem de preços nos mercados de commodities, por meio de negociações junto ao supridor de GNL. Essas operacões, ainda que oportunísticas, evidenciam a capacidade da Companhia de identificar e executar oportunidades de monetização de seu portfólio de ativos, além de gerar valor através de oportunidades de mercado.

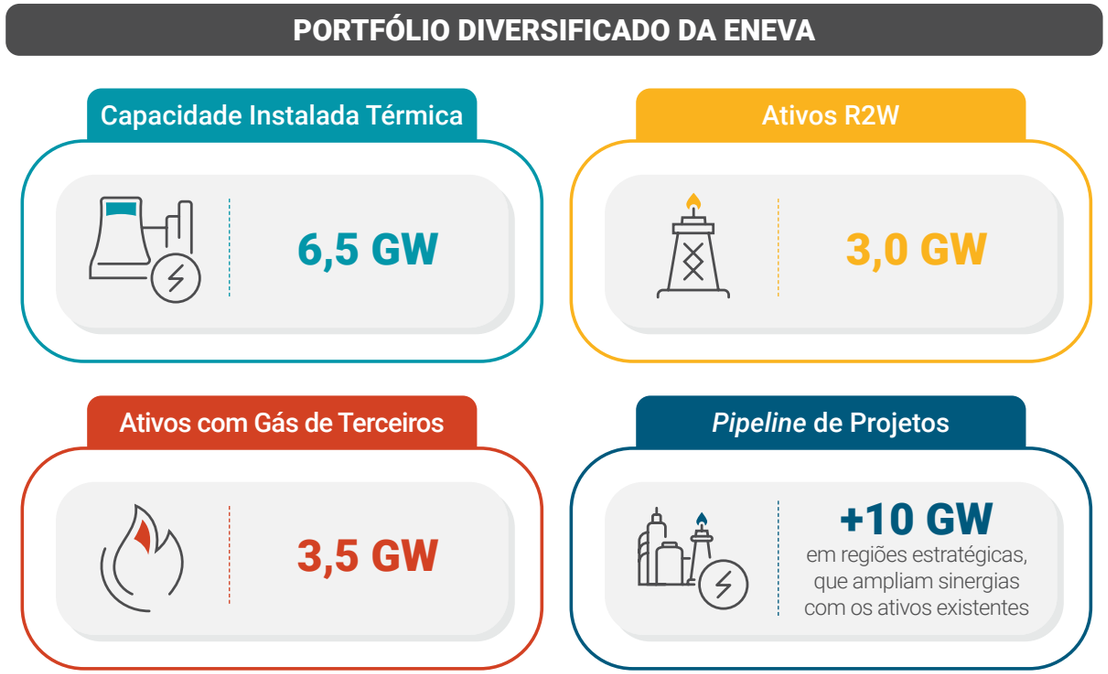
Resultados alcançados em 2025

Os sólidos resultados alcançados com os novos modelos de negócios da Companhia em 2025 evidenciam sua capacidade de geração de valor suportada por suas diferentes competências, possibilitando ganhos incrementais sustentáveis para a Companhia e reforçando cada vez mais o portfólio da Eneva.

Ainda em 2025, a Companhia reforçou sua capacidade de geração de valor com a bem sucedida antecipação dos contratos regulados referentes ao LRCAP 2021 dos ativos UTE Viana e UTEs Geramar I e II, adquiridos ao final de 2024, como também da UTE Parnaíba IV. Originalmente previstos para julho/26, os contratos tiveram sua vigência antecipada em função da necessidade de adicionar potência e flexibilidade urgente ao SIN, conforme recomendação do CMSE, com a manutenção do encerramento do contrato em 2041. Como resultado, a antecipação proporcionou fluxo de caixa incremental tanto em 2025 quanto em 2026.

Nesse sentido, o ano de 2025 foi marcado pela evidenciação da importância da geração flexível para a confiabilidade do SIN, diante do aumento de fontes intermitentes e a necessidade de potência para atendimentos de picos de carga, reforçando assim a relevância do portfólio térmico da Companhia.

A Eneva encerrou o ano de 2025 com 6,5 GW de capacidade térmica total, considerando capacidade instalada construída e a capacidade em construção contratada no longo prazo indexados à inflação, sendo 3,0 GW referentes aos ativos de modelo R2W, incluindo 1,9 GW referentes ao Complexo Parnaíba e 1,1 GW relacionados ao Complexo Azulão e a UTE Jaguatirica II, incluindo os projetos Azulão I e Azulão II em fase final de construção. Os demais ativos térmicos da Eneva somam 3,5 GW, sendo 1,9 GW de capacidade supridas por gás de terceiros, com 0,3 GW em hibernação desde 2024 após encerramento de contrato e 1,2 GW de usinas movidas a carvão e óleo.



Em complemento ao amplo portfólio de ativos térmicos existentes, a Eneva possui mais de 10 GW em seu *pipeline* de projetos, em diferentes estágios de maturidade e localizados em regiões estratégicas, com possibilidade de captura de sinergias com os demais ativos da Companhia. Esses projetos serão desenvolvidos oportunamente, por meio de contratações em leilões futuros de geração no setor elétrico, alinhados à necessidade de potência crescente do sistema elétrico brasileiro.

A Eneva também conta com ativos de geração de energia renovável, principalmente com a operação do Complexo Solar Futura 1, um parque com capacidade instalada de 0,7 GW composto por 22 usinas fotovoltaicas, sendo um dos maiores parques fotovoltaicos da América Latina em operação. Grande parte da geração do Complexo Futura está contratada no mercado livre, em regime de autoprodução, por meio de contratos de longo prazo com receita fixa e reajuste anual pela inflação. Além disso, a Companhia possui um pipeline de projetos de expansão do Complexo Futura que poderá ser desenvolvido conforme condições de mercado.

Visando a diversificação de ativos como uma de suas vantagens competitivas, a Companhia também atua no segmento de comercialização de energia, explorando principalmente as oportunidades de otimização do portfólio de ativos da Companhia, atuando em operações de compra e venda utilizando lastro de usinas próprias e de terceiros e desenvolvimento de produtos, assim como capturando oportunidades no mercado de curto prazo para geração de valor. Em 2025, a Companhia alcançou um volume total de 42.098 GWh de energia comercializada no ano, posicionando-se entre as dez maiores empresas no ranking brasileiro de comercialização de energia.

No segmento de Exploração e Produção (E&P), a Companhia se destaca como a maior operadora *onshore* do Brasil, com aproximadamente 52.017 km² de área de concessão. **Ao final de 2025, a Eneva possuía um total de reservas de 47,5 bcm nas Bacias do Parnaíba e do Amazonas, além de 24,0 bcm de recursos contingentes na Bacia do Solimões.** Adicionalmente, a Companhia também conta 70% de participação em 4 blocos adquiridos em consórcio na Bacia do Paraná.

Em 2025, a Companhia direcionou os seus esforços em campanhas de exploração na Bacia do Parnaíba, com perfuração de poços exploratórios e de desenvolvimento. Nesse ano a Eneva também passou a conduzir diretamente suas perfurações com a **chegada de sua sonda proprietária Eneva Explorer**, representando um avanço relevante em eficiência e segurança operacional, com a incorporação de soluções sustentáveis. Paralelamente, a Eneva conduziu **novas aquisições sísmicas na Bacia do Amazonas**, com foco na interpretação dos dados para a consequente perfuração de novos poços a partir de 2026. Adicionamente, **em conjunto com o seu parceiro no consórcio na Bacia do Paraná, a Companhia também realizou aquisições sísmicas 2D em 2025**, com início da perfuração prevista entre 2026 e 2027.

Dessa forma, a Eneva encerra 2025 posicionada como uma Companhia integrada, com um portfólio único e diversificado, englobando ativos estrategicamente distribuídos, capacidade de execução e inovação em seus modelos de negócios. **Ao longo do ano, a Eneva demonstrou de forma consistente sua habilidade em capturar oportunidades e oferecer soluções de energia necessárias ao Brasil a custos competitivos, e garantindo, principalmente, capacidade, confiabilidade e flexibilidade energética ao sistema, atributos cada vez mais relevantes no âmbito da transição da matriz energética brasileira.** Com um pipeline robusto de projetos e disciplina na alocação de capital, a Eneva mantém o seu foco na geração de valor tanto para o SIN quanto para os seus acionistas no longo prazo.

Monetização de Gás

Com foco na monetização de gás e acesso a reservas competitivas, a Eneva reúne expertise em E&P e trajetória consistente de crescimento de suas reservas de gás, suportando tanto os ativos em operação, incluindo os ativos R2W e a Comercialização Off-Grid, quanto reforçando a capacidade para sustentar ativos que ainda entrarão em operação e novos projetos.

1.2. Portfólio

Em 31 de dezembro de 2025:

47,5 bcm

Reservas Totais 2P Gás Natural

6,5 GW

Capacidade Instalada Térmica (Contratada e Construída)

0,7 GWac

Capacidade Instalada Solar

+10 GW

***Pipeline* de Projetos (Capacidade Instalada)**

21 MMm³/d

Capacidade de Regaseificação Gás Natural Hub Sergipe (*On-Grid*)

1,3 MMm³/d

Capacidade Liquefação Total (*Off-Grid*) + 0,3 MMm³/d em construção

Com foco no aproveitamento de sinergias e no fortalecimento de sua presença nos setores em que atua, seus ativos estão estrategicamente distribuídos por todas as regiões do país, sendo divididos em:

Cluster Amazonas e Solimões

Ativos localizados nos estados do Amazonas e Roraima, contempla negócios de E&P, energia e suprimento majoritário das próprias atividades (planta de liquefação GNL).

Cluster Maranhão

Ativos localizados no estado do Maranhão, composto pelos negócios de E&P, energia e comercialização de gás *Off-Grid* (GNL).

Cluster Ceará

Ativos de energia localizados no estado do Ceará.

Cluster Sergipe-Sudeste

Ativos localizados no estado de Sergipe com negócios em energia e comercialização de gás a partir do terminal de GNL conectado à malha.

Cluster Renováveis

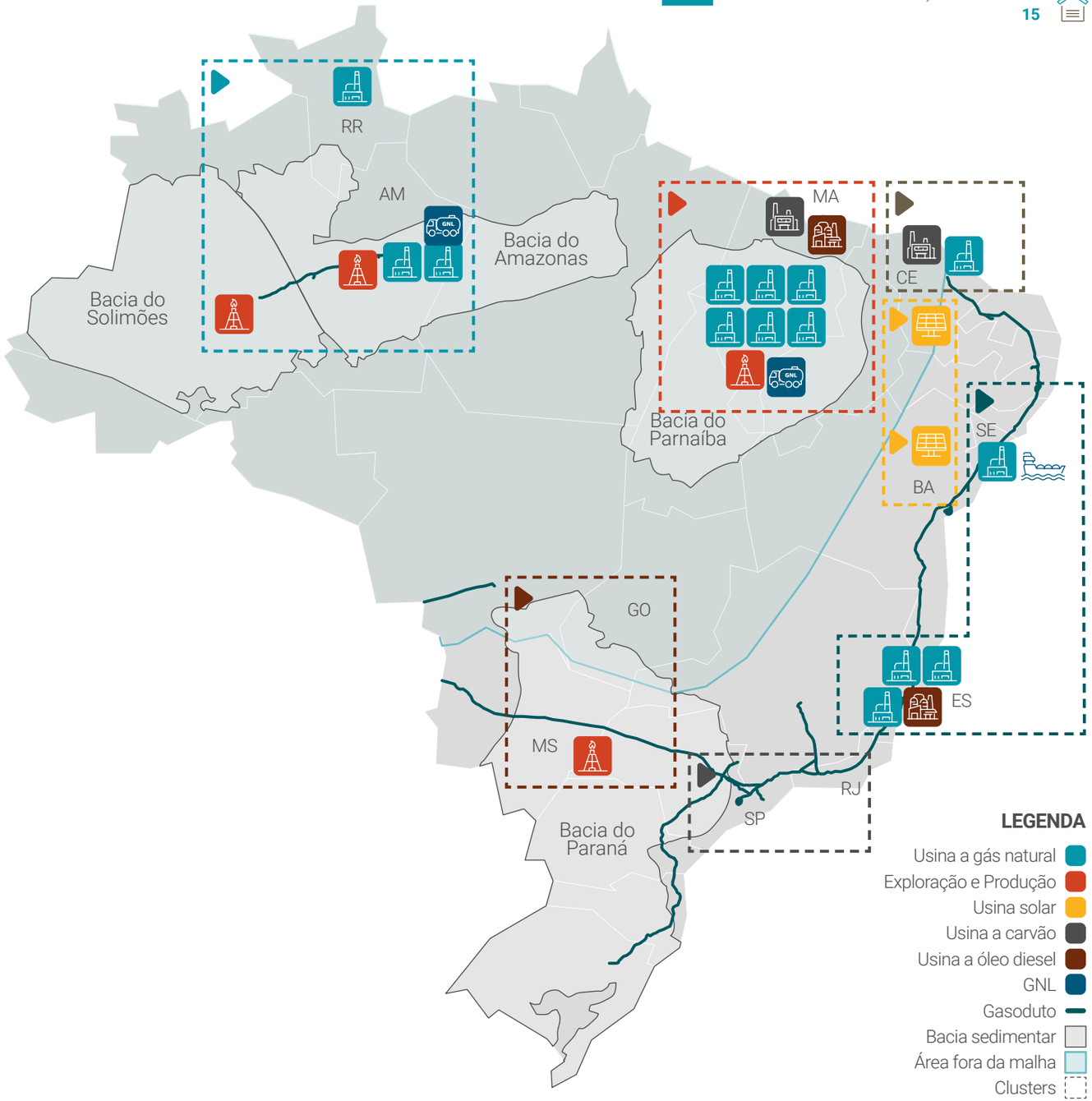
Ativos de energia localizados nos estados da Bahia e no Ceará.

Cluster Centro-Oeste e Sul

Ativos de E&P localizados nos estados do Mato Grosso do Sul e Goiás.

Comercialização

Mesa de energia localizada em São Paulo e de gás e correlatos no Rio de Janeiro, aproveitando sinergias em todo o portfólio de ativos da Eneva e adicionando novas fontes de receitas e negócios.



Cluster Amazonas e Solimões

E&P

Bacia do Amazonas:

- A Eneva é concessionária e operadora de 7 ativos de E&P dentre campos, áreas em desenvolvimento e blocos
- Aquisições sísmicas realizadas em 2025 com perfurações de novos poços previstas a partir de 2026
- Reentrada e testes em Japiim previstos para 2026

- **Bacia do Solimões:** a Eneva é concessionária e operadora da área de acumulação marginal de Juruá, que está em fase de estudos de viabilidade técnica para desenvolvimento e potencial monetização de seus recursos

E&P

Bacia do Amazonas
9,6 bcm
Reservas de Gás 2P

Bacia do Solimões
24,0 bcm
Recursos contingentes de Gás 2C

9,5 MM bbl
Reservas de Óleo e Condensado 2P

GERAÇÃO DE ENERGIA COM GÁS PRÓPRIO (R2W)

- **Azulão 950:** em fase final de construção contempla dois ativos termelétricos, com inícios de operação comercial previstos para o segundo semestre de 2026 e de 2027, que utilizarão gás natural do Campo de Azulão transportado por gasodutos de conexão até as usinas (modelo R2W clássico)

- **UTE Jaguatirica II:** utiliza gás natural produzido e liquefeito no Campo de Azulão, no Amazonas, e transporta por carretas criogênicas até a usina (modelo R2W por modal rodoviário)

ENERGIA

UTE Jaguatirica
126 MW
Capacidade Instalada Operacional

Complexo Azulão
Em fase final de construção:
360 MW (Azulão I)
Capacidade Instalada
590 MW (Azulão II)
Capacidade Instalada

GNL – ABASTECIMENTO DE USINA PRÓPRIA

- **Liquefação de GNL:** a Eneva possui uma planta de liquefação de gás natural nas adjacências do Campo do Azulão (Bacia do Amazonas) direcionada principalmente ao suprimento de gás à usina Jaguatirica II

- **Regaseificação:** nas adjacências da usina Jaguatirica II, ocorre a regaseificação do GNL transportado do Campo do Azulão para suprimento de gás à usina Jaguatirica II

GNL – ABASTECIMENTO DE USINA PRÓPRIA

GNL Azulão
0,7 mm m³/d
Capacidade de Liquefação

Cluster Maranhão

E&P

- **Bacia do Parnaíba:** Eneva era concessionária e operadora de 27 ativos de E&P dentre campos, áreas em desenvolvimento, Planos de Avaliação de Descoberta (PADs) e blocos ao final de 2025

E&P

Bacia do Parnaíba

37,9 bcm
Reservas de Gás 2P

1,6 MM bbl
Condensado 2P

15 poços
Perfurados em 2025

GERAÇÃO DE ENERGIA COM GÁS PRÓPRIO E DE TERCEIROS

Usinas Térmicas a Gás Natural do Complexo Parnaíba – gás próprio (R2W)

- **UTEs Parnaíba I, II, III e IV:** utilizam gás natural do Complexo Parnaíba transportado por gasodutos de conexão até as usinas
- **UTE Parnaíba V e VI:** usinas movidas a vapor que compõe o ciclo combinado com as UTEs Parnaíba I e III, respectivamente

Usinas Térmicas a Óleo e a Carvão

- **UTE Porto do Itaqui:** utiliza carvão mineral importado para geração com potencial ciclo de recontratação em leilão
- **UTEs Gera Maranhão I e II:** usina operacional adquirida pela Eneva no quarto trimestre de 2024, movida por óleo combustível de terceiros com ciclo de contratação regulada antecipada em 2025 e vigente até 2041
- Portfólio de projetos: 1,9 GW de capacidade junto à Gera Maranhão, que poderia ser desenvolvido em leilões de capacidade ou energia novos

ENERGIA

Complexo Parnaíba

1,9 GW
Capacidade Instalada Operacional

UTE Gera Maranhão

332 MW
Capacidade Instalada Operacional

1,9 GW
Pipeline

UTE Itaqui

360 MW
Capacidade Instalada Operacional

COMERCIALIZAÇÃO DE GÁS *ON-GRID* (SSLNG)

Complexo Parnaíba:

- 2 plantas de liquefação de gás natural com capacidade nominal de 0,6 mm m³/d 100% contratados
- Expansão de 0,3 mm m³/d em construção com início de operação comercial prevista para segundo semestre de 2027

GNL – ABASTECIMENTO DE USINA PRÓPRIA

Parnaíba SSLN

0,6 mm m³/d
Capacidade de Liquefação

0,3 mm m³/d
Expansão com COD previsto para 2S27

Cluster Sergipe - Sudeste

GERAÇÃO DE ENERGIA

Usinas Térmicas com Gás Natural de Terceiros

- **UTE Porto de Sergipe I:** Em operação suprida por GNL de terceiros via terminal de GNL (navio FSRU) arrendado até dezembro/2044
- **Portfólio de projetos:** 3,4 GW de capacidade competitivos com infraestrutura existente com potencial de desenvolvimento em leilões de capacidade ou energia novos
- **UTEs LORM 1, Povoação 1 e Viana 1:** Adquiridas pela Eneva em 2024 e conectadas à mesma malha de transporte do Hub Sergipe contribuindo para competitividade dos ativos. Potencial recontratação de novo ciclo em leilões de capacidade no curto prazo
- **UTE LORM:** Adquirida pela Eneva em 2024 com novo ciclo de contrato regulado a iniciar no segundo semestre de 2026 encerrando em 2041
- **Portfólio de projetos:** Somam cerca de 2,3 GW de capacidade instalada potencial, adquirido junto com as usinas operacionais, que pode ser desenvolvido em leilões de capacidade ou energia novos

Usinas Térmicas a Óleo

- **UTE Viana:** Usina operacional adquirida pela Eneva em 2024, movida por óleo combustível de terceiros com novo ciclo de contratação regulada antecipada em 2025 e vigente até 2041

ENERGIA

Sergipe:

UTE Porto de Sergipe I

1,6 GW

Capacidade Instalada Operacional

Espírito Santo:

UTE LORM

240 MW

Capacidade Instalada Operacional

UTE Povoação

75 MW

Capacidade Instalada Operacional

UTE Viana 1

37 MW

Capacidade Instalada Operacional

UTEs Viana

175 MW

Capacidade Instalada Operacional

Pipeline

+5,7 GW

Projetos com capacidade instalada potencial

GNL - COMERCIALIZAÇÃO DE GÁS *OFF-GRID*

- **Terminal de regaseificação de GNL:** Fretado pela UTE Porto de Sergipe I, conectado à malha desde outubro/2024 com capacidade ociosa para regaseificação
- Monetização da capacidade ociosa por meio da conexão à malha de gás, permitindo a oferta de soluções de fornecimento de gás firme e flexível, bem como a captura de ganhos adicionais de preço e volume nos mercados spot brasileiro e internacional

GNL: COMERCIALIZAÇÃO DE GÁS *ON-GRID*

Comercialização *On-Grid*:

21 mm m³/d

Capacidade de regaseificação existente conectada à malha de gás gerando oportunidades de monetização de capacidade e contratos de curto e longo prazo

Cluster Ceará

GERAÇÃO DE ENERGIA COM COMBUSTÍVEL DE TERCEIROS

Usina Térmica a Gás Natural

UTE Fortaleza:

- Usina em hibernação desde o encerramento de contrato regulado em dezembro/23
- Em avaliação para eventual oportunidade de novo ciclo para a usina em leilões

Usinas Térmicas a Carvão

UTE Porto de Pecém II:

- Utiliza carvão mineral importado para geração com potencial ciclo de recontratação em leilão

ENERGIA

UTE Pecém II
365 MW
Capacidade Instalada Operacional

UTE Fortaleza
327 MW
Capacidade Instalada (a ser recontratada)

Pipeline
2,4 GW
Projeto termelétrico a ser desenvolvido com potencial contratação em futuros leilões de potência e energia nova com estudo de suprimento com empresa parceira

Cluster Renováveis

GERAÇÃO DE ENERGIA – FONTES RENOVÁVEIS

Bahia:

- **Complexo Solar Futura 1:** Usina fotovoltaica operacional com contratos de autoprodução firmados com grande parte da energia firme disponível do parque
- **Portfólio de projetos:** 702 MW de capacidade junto ao Complexo Solar Futura 1, que poderia ser desenvolvido a depender das condições de mercado

Maranhão:

- **Tauá:** Usina fotovoltaica operacional de 5 MWac
- **Portfólio de projetos:** 52 MW de capacidade solar junto à planta solar existente, que poderia ser desenvolvido a depender das condições de mercado

ENERGIA

Bahia:

UFV Futura I
692 MWac
Capacidade Instalada Operacional

Pipeline
702 MWac
Capacidade UFV Futura II

Maranhão:

UFV Tauá
5 MWac
Capacidade Instalada

Pipeline
52 MW
Capacidade

Cluster Centro-Oeste e Sul

E&P

- **Bacia do Paraná:** A Eneva é operadora com 70% de participação, em consórcio com outra empresa que possui 30% de participação em 4 ativos de concessão de E&P com 11.544 km² de concessão.
- Os ativos estão em fase exploratória, com sísmica 2D executada ao longo de 2025 e início de perfuração de poços previstos para 2026 e 2027

Comercialização

MESAS DE TRADING DE ENERGIA E GÁS, CONDENSADO E ÓLEO

- Mesas localizadas nas sedes administrativas em São Paulo e Rio de Janeiro: foco na otimização do portfólio de ativos e captura de valor de mercado com operações oportunísticas de mercado

Lista com Contratos Regulados das Usinas Termelétricas da Eneva, construídas ou em construção

UTE [1]	Estado	Combustível	Capacidade Instalada (MW)	Contratos Regulados	Prazos de Vigência PPAs	Receitas Fixas Anuais (R$MM/ano) [2]	*Status* ao final de 2025
UTE Maranhão IV e UTE Maranhão V (em conjunto, "Parnaíba I")	MA	Gás Próprio	**676**	CCEAR	Jan/13 – Mar/28	**868**	Em operação com CCEARs vigentes
UTE Maranhão III ("Parnaíba II")	MA	Gás Próprio	**519**	CCEAR	Jul/16 - Abr/36	**705**	Em operação com CCEARs vigentes
UTE MC2 Nova Venécia 2: turbinas a gás ("Parnaíba III")	MA	Gás Próprio	**178**	CCEAR	Jan/13 - Out/28	**193**	Em operação com CCEARs vigentes
Parnaíba IV	MA	Gás Próprio	**56**	CRCAP	Out/25 - Jun/41	**39**	Em operação com CRCAP vigente
Parnaíba V	MA	Gás Próprio	**365**	CCEAR	Jan/24 - Dez/48	**405**	Em operação com CCEARs vigentes
UTE MC2 Nova Venécia 2: turbina a vapor ("Parnaíba VI")	MA	Gás Próprio	**87** [3]	CCEAR	Jan/25 - Dez/49	**118**	Em operação com CRCAP vigente
Jaguatirica II	AM	Gás Próprio	**126**	CCESI	Jan/22 - Jan/37	**621**	Em operação com CCESI vigente
Azulão I	AM	Gás Próprio	**360**	CRCAP	Ago/26 - Ago/41 [4]	**277**	Em construção
UTE Azulão II e UTE Azulão IV (em conjunto, "Azulão II")	AM	Gás Próprio	**590**	CER	Jul/27 - Jun/42	**2.218**	Em construção
Fortaleza	CE	Gás de Terceiros	**327**	-	-	**-**	Em hibernação pós encerramento de contrato regulado em dez/23, atualmente sem contrato
Porto de Sergipe I	SE	Gás de Terceiros	**1.593**	CCEAR	Jan/20 - Dez/44	**2.286**	Em operação com CCEARs vigentes
Porto do Pecém II	CE	Carvão	**365**	CCEAR	Jan/13 - Set/28	**555**	Em operação com CCEARs vigentes
Porto de Itaqui	MA	Carvão	**360**	CCEAR	Jan/12 - Dez/27	**619**	Em operação com CCEARs vigentes
Viana	ES	Óleo Combustível	**175**	CRCAP	Ago/25 - Jun/41	**153**	Em operação com CRCAP vigente
Viana 1	ES	Gás de Terceiros	**37**	CER	Mai/22 - Dez/25	**605** [5]	Em operação *merchant* após encerramento de contrato em dez/25, atualmente sem contrato
Povoação 1	ES	Gás de Terceiros	**75**	CER	Mai/22 - Jan/26	**1.238** [5]	Em operação *merchant* após encerramento de contrato em jan/26, atualmente sem contrato
Luiz Oscar Rodrigues de Melo ("LORM") [6]	ES	Gás de Terceiros	**204** **37** **204**	CCEAR CER CRCAP	Jan/11 - Dez/25 Mai/22 - Jan/26 Jul/26 - Jun/41	**120** **599** **196**	LORM 1 (expansão) em operação *merchant* após encerramento de contrato em jan/26, atualmente sem contrato LORM em operação *merchant* após encerramento de contrato em dez/25, próximo contrato regulado (CRCAP) vigorará a partir de jul/26
UTE Geramar I e UTE Geramar II ("Gera Maranhão")	MA	Óleo Combustível	**332**	CRCAP	Jul/26 - Jun/41	**270**	Em operação com CRCAP vigente

[1] As UTEs consolidadas em cada Empresas (SPE) estão detalhadas na Nota Explicativa 1 (Contexto Operacional) das Demonstrações Financeiras da Eneva referentes a 31 de dezembro de 2025.
[2] Receitas fixas anuais referentes ao ciclo 2025/2026, cuja data base de reajuste é referente a novembro/2025 para os CCEARs vigentes e para CRCAPs não vigentes, enquanto a data base de reajuste para os CRCAPs é referente a janeiro/2026.
[3] Considera potência limitada da UTE Parnaíba VI.
[4] Consideram os novos termos de contrato regulado, com excludente de responsabilidade.
[5] Receitas fixas anuais referentes ao ciclo de 2024/2025, uma vez que seus contratos não contribuirão para o ciclo de 2025/2026.
[6] Referente a UTE Linhares e a expansão UTE Linhares 1, as quais são consideradas como apenas um ativo para o ONS, porém possuem contratos regulados apartados.

Governança Corporativa

GOVERNANÇA CORPORATIVA

A Companhia adota as práticas de governança corporativa recomendadas no Código Brasileiro de Governança Corporativa, além das regras previstas no Regulamento do Novo Mercado.

A Eneva, além de estar listada no Novo Mercado da B3 sob o código ENEV3, integra os índices IBRX100 – indicador de desempenho médio das cotações de cem ativos de maior representatividade e faz parte do Pacto Empresarial pela Integridade e Contra a Corrupção da Plataforma de Ação Contra a Corrupção da Rede Brasil do Pacto Global.

Adicionalmente, é importante destacar que a ética constitui um elemento central nas decisões da Eneva, orientando a condução de seus negócios e o relacionamento com seus clientes, acionistas, colaboradores, fornecedores, prestadores de serviços, órgãos públicos e demais partes interessadas. O compromisso da Companhia com a ética e a integridade se reflete em diferentes iniciativas e reconhecimentos, entre os quais se destaca a premiação recebida na edição do Pró-Ética 2022-2023, sendo a última edição de premiação.

Empresa Pró-Ética

EMPRESA PRÓ ÉTICA 2022-2023

O Pró-Ética é uma iniciativa da Controladoria-Geral da União (CGU) que tem como objetivo incentivar a adoção voluntária de práticas de integridade pelas empresas, por meio do reconhecimento público daquelas que, independentemente de seu porte ou setor de atuação, demonstram engajamento na implementação de mecanismos voltados à prevenção, detecção e correção de atos de corrupção.

2.1. Novo Mercado

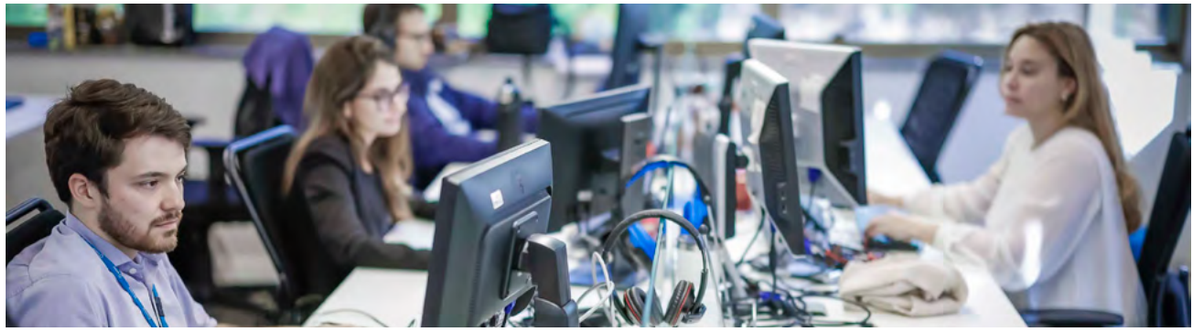
A Companhia está listada no segmento de Novo Mercado desde o seu IPO em 2007, possuindo capital pulverizado, sendo uma Corporation, com apenas uma única classe de ações.

O capital social da Companhia é composto por 1.936.973.658 ações ordinárias, negociadas na B3. As ações são negociadas na B3 sob o código de ENEV3 e fazem parte da composição da carteira dos principais índices da B3, sendo o Ibovespa (IBOV), Índice de Energia Elétrica (IEE) e Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE).

2.2. Estrutura de Governança

A estrutura de Governança Corporativa da Eneva está pautada nos pilares de boas práticas que regulam as relações corporativas, suportam os controles internos e garantem uma atuação de conformidade e transparência nas tomadas de decisões. Com foco na agilidade, eficiência e qualidade, a estrutura de governança estabelecida alia processos decisórios robustos e mecanismos que buscam o compromisso contínuo pelo aprimoramento das práticas adotadas e, por consequência, a tratativa igualitária de seus acionistas.

A Eneva apresenta a seguinte estrutura de Governança Corporativa:



[1] Órgão não permanente previsto no Código de Conduta e que pode ser instalado a qualquer tempo pela Diretoria de Compliance ou pelo Comitê de Auditoria Estatutário. A Comissão atua como um mecanismo adicional de rigor nos processos decisórios, apoiando na análise de denúncias mais relevantes e a resolução de potenciais conflitos de interesse envolvendo membros da Alta Administração da Companhia.

2.3. Conselho de Administração

Órgão máximo de deliberação colegiada, que tem entre suas atribuições a orientação geral dos negócios da Companhia, definição e decisões sobre questões estratégicas e aspectos econômicos e monitoramento dos planos de gestão de negócios executados pela Diretoria Executiva, de acordo com as competências estabelecidas no Estatuto Social, no seu regimento interno, na Política de Alçadas e na legislação em vigor.

O Conselho de Administração é composto por 7 membros, eleitos pela Assembleia Geral, sendo 2 deles independentes, com mandato de 2 anos, permitida a reeleição.

Segue abaixo a composição do Conselho de Administração da Companhia em 31 de dezembro de 2025:

BARNE SECCARELLI LAUREANO
Presidente do Conselho de Administração e Coordenador do Comitê de Acompanhamento de Obras

HENRI PHILIPPE REICHSTUL
Membro independente e Vice-presidente do Conselho de Administração além de Coordenador do Comitê de Pessoas

RODRIGO SANTOS COUTINHO ALVES
Membro do Conselho de Administração, Coordenador do Comitê de Finanças e Membro do Comitês de Pessoas

JOSÉ AFONSO ALVES CASTANHEIRA
Membro independente do Conselho de Administração e do Comitê de Acompanhamento de Obras

RENATO ANTÔNIO SECONDO MAZZOLA
Membro do Conselho de Administração e dos Comitês de Finanças e de Pessoas

ANDRÉ SANTOS ESTEVES
Membro do Conselho de Administração

RENATO TADEU BERTANI
Membro do Conselho de Administração

COMPETÊNCIAS

Cada membro possui formação e experiências específicas e complementares para para orientação dos negócios da Companhia a partir de uma visão abrangente das externalidades, riscos e oportunidades que possam impactar o modelo de negócios da Companhia. Nenhum dos membros do Conselho de Administração exerce função executiva na Companhia, sendo remunerados somente por suas atividades como Conselheiros.

FAIXA ETÁRIA

ATÉ 50 ANOS	51 A 59 ANOS	61 A 70 ANOS	+70 ANOS
2 Membros	1 Membro	1 Membro	3 Membros

TEMPO DE MANDATO

+4 ANOS	0 A 4 ANOS
1 Membro	6 Membros

Para conhecer mais sobre cada membro do Conselho de Administração, consulte o site de RI da Companhia e veja a experiência detalhada de cada um deles.
ri.eneva.com.br/governanca-corporativa/diretoria-conselho-e-comites/

2.4. Comitês de Assessoramento

O Conselho de Administração da Eneva conta com o assessoramento de comitês especializados para dar suporte aos processos decisórios sobre matérias relevantes para a Companhia. Os comitês atuam de forma simultânea ao Conselho de Administração, em caráter permanente ou temporário.

Nos Comitês de Assessoramento, nenhum dos membros exerce função executiva na Companhia e todos têm mandato unificado, com possibilidade de reeleição, de acordo com o respectivo Regimento Interno (https://ri.eneva.com.br/governanca-corporativa/estatuto-politicas-e-regimentos).

Atualmente, a Companhia possui os seguintes comitês:

COMITÊ DE AUDITORIA ESTATUTÁRIO

Com autonomia operacional e orçamento próprio, o Comitê de Auditoria Estatutário tem como uma das principais responsabilidades opinar na contratação e destituição dos serviços de Auditoria Independente, além de outras atribuições previstas na legislação aplicável e Regimento Interno do Comitê como:

i. avaliar as informações trimestrais, demonstrações intermediárias e demonstrações financeiras;
ii. acompanhar as atividades da auditoria interna e da área de controles internos da Companhia, bem como da auditoria externa da Companhia;
iii. avaliar e monitorar as exposições de risco da Companhia; e
iv. avaliar, monitorar e recomendar à administração a correção ou aprimoramento das políticas internas da Companhia, incluindo a política de transações entre partes relacionadas.

O relatório resumido das atividades do Comitê de Auditoria Estatutária consta na seção de Outras Informações desse Relatório.

COMITÊ DE FINANÇAS

Acompanha a adoção e implementação dos melhores padrões econômico-financeiros, além de assessorar o Conselho de Administração na análise e revisão do orçamento da Companhia.

COMITÊ DE PESSOAS

Acompanha a adoção e a implementação de estruturas e melhores práticas de recursos humanos, bem como avalia e recomenda melhorias na política salarial da Companhia, além de exercer outras atribuições essenciais relacionadas a metas corporativas, avaliação dos órgãos de governança, planos de retenção e sucessão, entre outros temas.

COMITÊ DE ACOMPANHAMENTO DE OBRAS

Acompanha a execução física e financeira dos Projetos de Capital e monitora os riscos e as contingências associados a estes projetos.

2.5. Diretoria Executiva

A Diretoria Executiva responde pela execução da estratégia de negócios definida pelo Conselho de Administração, pela elaboração de planos e projetos e pelos desempenhos operacional e financeiro seguindo os limites estabelecidos por lei e pelo estatuto da Companhia. Todos os membros possuem comprovada formação acadêmica e experiência no âmbito de suas atuações.

A Diretoria Estatutária da Companhia, em dezembro de 2025, era composta por 03 membros:

LINO CANÇADO
Diretor-Presidente

MARCELO HABIBE
Diretor de Finanças e Relações com Investidores

MARCELO CRUZ
Diretor de Marketing, Comercialização e Novos Negócios

A Companhia ainda conta com 7 posições na sua Diretoria Executiva não estatutária, que é formada por executivos com ampla experiência no setor de atuação da Eneva.

2.6. Políticas e Regimentos

As Políticas e Regimentos da Companhia estabelecem as diretrizes e condutas a serem observadas na condução dos negócios da Eneva, assegurando uma atuação alinhada aos seus princípios e valores, bem como à legislação aplicável. Os normativos são estabelecidos e revisados com apoio do Comitê de Auditoria, aprovados pelo Conselho de Administração e estão aderentes à legislação anticorrupção e às melhores práticas de integridade.

POLÍTICAS CORPORATIVAS DA ENEVA

- Alçadas
- Anticorrupção
- Suprimentos e Relação com Fornecedores
- Defesa da Concorrência
- Direitos Humanos
- Divulgação de Ato ou Fato Relevante e de Negociação de Valores Mobiliários
- Doações e Patrocínios
- Finanças
- Gerenciamento de Riscos
- HSE - *Health and Safety Executive*
- Indicação de Membros do Conselho de Administração, dos Comitês de Assessoramento e da Diretoria Estatutária
- Remuneração
- Sustentabilidade
- Transações com Partes Relacionadas

REGIMENTOS INTERNOS DA ENEVA

- Comitê de Acompanhamento de Obras
- Comitê de Auditoria Estatutário
- Comitê Financeiro
- Comitê de Pessoas
- Diretoria
- Conselho de Administração

DIRETRIZES E PROCEDIMENTOS DE INTEGRIDADE

- Diretriz de Brindes, Presentes e Hospitalidades
- Diretriz de Conflito de Interesses
- Diretriz de Doações e Patrocínios
- Diretriz de Gestão de Consequências
- Diretriz de Igualdade, Oportunidade e Respeito
- Diretriz de Interação com Poder Público
- Diretriz de Relações com Terceiros
- Manual da Área de *Compliance*
- Procedimento de Cláusulas Anticorrupção
- Procedimento de treinamento e Comunicação de *Compliance*
- Procedimento de Investigações Internas de Relatos

2.7. Canal de Denúncia: Linha Segura Eneva

A Linha Segura Eneva é o canal oficial da Companhia para promover uma cultura de ética, transparência e responsabilidade. Disponível a todos os seus stakeholders, ela permite o registro de relatos sobre possíveis violações de maneira segura, confidencial e com garantia de anonimato, sempre que desejado pelo denunciante.

Implementada para fortalecer o compromisso da Eneva com a integridade, a Linha Segura possibilita o reporte de condutas contrárias ao Código de Conduta, aos normativos internos e à legislação vigente. Para assegurar independência no recebimento das manifestações, a Linha Segura é hospedada e operada por empresa terceira e independente.

A gestão e a apuração dos relatos são conduzidas pela Área de Compliance, com apoio das áreas de Recursos Humanos e SSMA, quando necessário. As investigações seguem os fluxos definidos na Diretriz de Gestão de Consequências e no Procedimento de Investigação Interna de Relatos. Em situações que envolvam membros da Alta Direção, aplicam-se fluxos específicos de apuração.

Conforme previsto na Diretriz de Gestão de Consequências, nos casos considerados procedentes ou parcialmente procedentes, podem ser aplicadas medidas disciplinares como advertência (verbal ou escrita), suspensão ou demissão. Quando a irregularidade envolver terceiros, a Companhia poderá também rescindir o contrato.

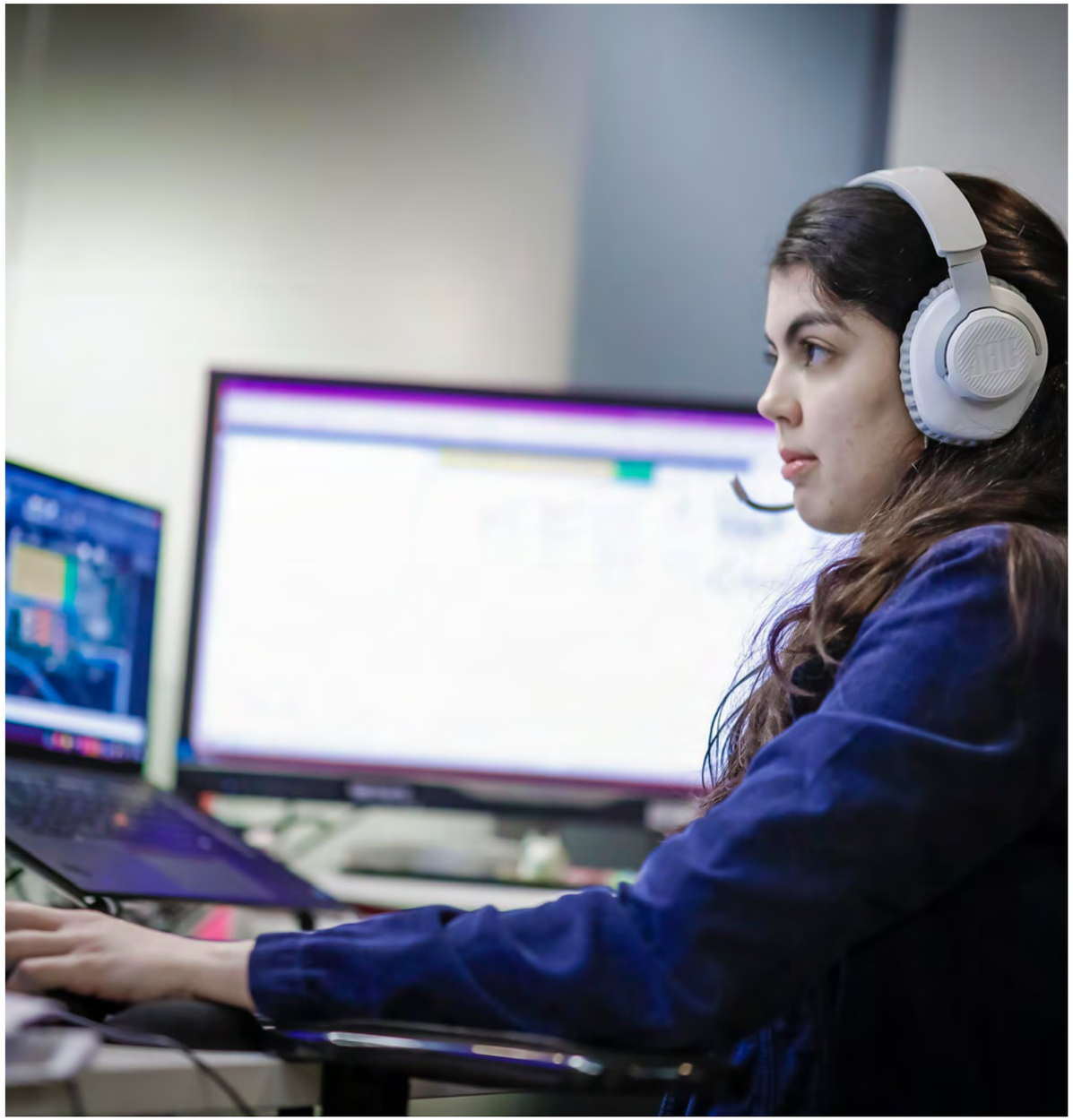
A investigação interna deve ser concluída em até 60 dias, observadas as situações excepcionais que, por sua complexidade, demandem prazos maiores para apuração.

A Linha Segura Eneva está disponível 24 horas para o recebimento de denúncias, 7 dias por semana.

Os relatos podem ser realizados anonimamente, conforme preferência do denunciante, via telefone ou web.

Telefone
0800 601 8679

Website
www.contatoseguro.com.br/eneva



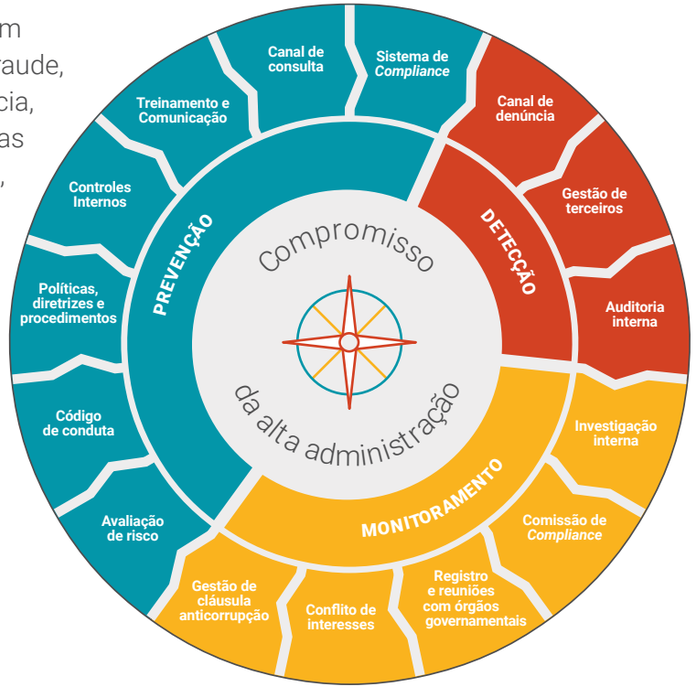
2.8. Programa de Integridade

A Companhia estruturou seu Programa de Integridade, coordenado pela área de Compliance, com atividades periodicamente reportadas à Diretoria Jurídica, de Governança, Compliance e Controles Internos, e submetidas ao Comitê de Auditoria Estatutário, que por sua vez, reporta ao Conselho de Administração.

O Programa de Integridade é composto por um conjunto de iniciativas voltadas à prevenção, detecção e remediação de atos em desacordo com o Código de Conduta, os normativos internos da Companhia e a legislação vigente, com o objetivo de preparar a organização para a adequada gestão de eventuais riscos.

Conforme ilustrado a seguir, o Programa de Integridade tem como elemento central o comprometimento da alta Administração. A melhoria contínua de suas atividades é assegurada por meio do monitoramento permanente dos componentes que integram o Programa.

A Companhia está fortemente engajada em combater qualquer forma de corrupção, fraude, suborno, favorecimento, tráfico de influência, extorsão, lavagem de dinheiro e propina nas suas relações internas, com fornecedores, parceiros ou agentes públicos.

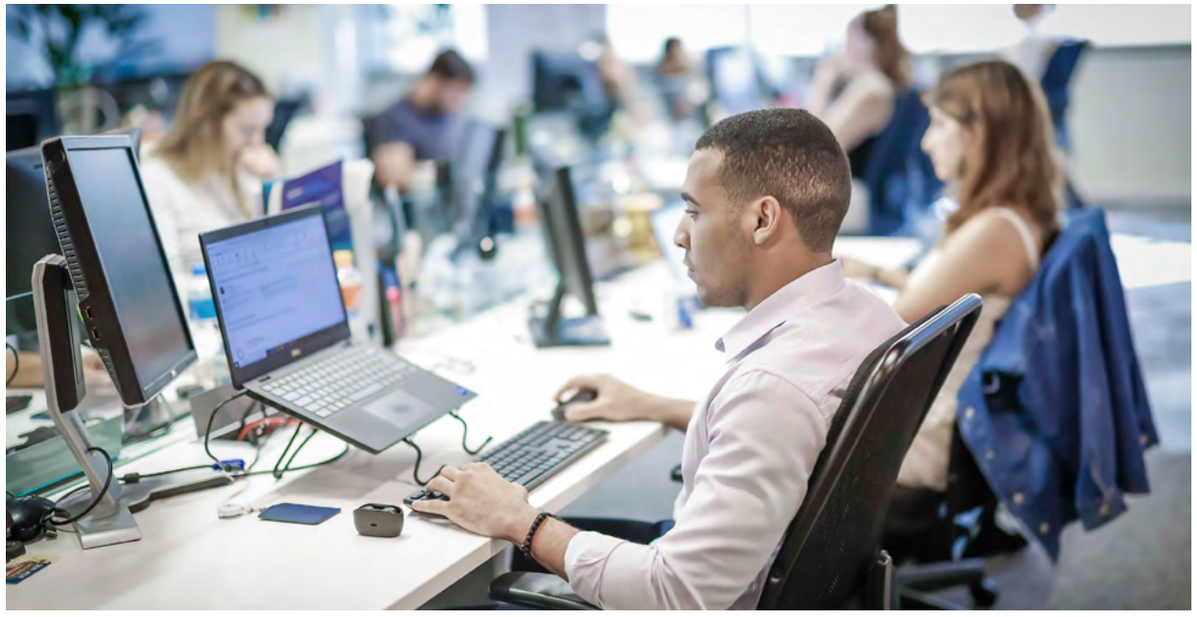


2.9. Gestão de Riscos

A Companhia adota um modelo estruturado de gestão de riscos, alinhado às melhores práticas de mercado e às diretrizes estabelecidas em sua Política de Gerenciamento de Riscos, com o objetivo de mitigar incertezas no atingimento de seus objetivos estratégicos, assegurar a preservação de valor e a continuidade dos negócios. Esse modelo contempla a gestão integrada dos principais riscos aos quais a Companhia está exposta, incluindo, entre outros, riscos operacionais, estratégicos, financeiros, regulatórios e relacionados a aspectos ESG, dentre outros.

No âmbito dos riscos financeiros, a Companhia está exposta a riscos de mercado, de liquidez, de crédito e de estrutura de capital, conforme detalhado na Nota Explicativa 1.3 (Gerenciamento de Riscos) das Demonstrações Financeiras da Eneva referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025.

Adicionalmente, é realizada, ao menos uma vez por ano, uma revisão abrangente do mapeamento dos riscos de negócio, com a participação de todas as áreas corporativas e unidades operacionais, cujos resultados são consolidados e reportados à alta Administração da Companhia.



Planejamento Estratégico

PLANEJAMENTO ESTRATÉGICO

MISSÃO

Oferecer as melhores soluções de energia para uma transição energética responsável e segura.

VISÃO

Gerar valor para ser uma das 5 maiores empresas de energia do Brasil.

Visão a qual embasa a estratégia de crescimento até 2030

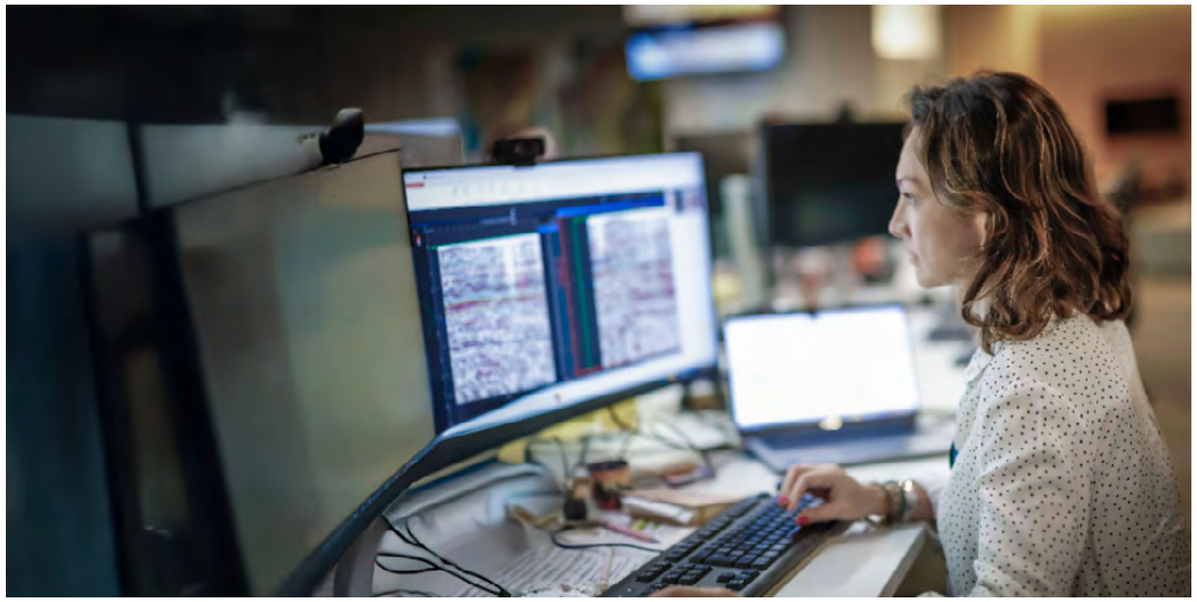
A Companhia se ancora em **comportamentos** que acredita ser extremamente importantes em sua jornada para **acelerar sua estratégia e atingir sua visão**:

- **Valorizamos e nos responsabilizamos pela segurança, saúde e meio ambiente**
- **Somos receptivos, construtivos e resilientes**
- **Perseguimos os mais altos padrões de desempenho**
- **Temos coragem para assumir riscos empresariais de forma responsável**
- **Confiamos uns nos outros**
- **Celebramos e reconhecemos o sucesso**

A Companhia está sempre atenta às novas oportunidades de mercado, às mudanças regulatórias e políticas que possam impactar seu negócio e também às tendências nacionais e globais no setor de energia. Esse amplo leque de informações subsidiam o processo de revisão anual do Planejamento Estratégico da Eneva, com o foco em maximização de valor como Companhia integrada e na captura do melhor retorno possível dos ativos.

O planejamento estratégico está ancorado em cinco alavancas de valor:

- **Energia para o grid**
- **Monetização do gás**
- **Soluções integradas de energia**
- **Acesso as reservas de gás competitivas**
- **Disciplina na alocação de capital**



A Companhia definiu **6 desafios estratégicos prioritários** para os próximos anos, sendo eles:

Desafio 1

Consolidar a expansão no Amazonas e executar o projeto Azulão 950

Desafio 2

Ampliar as reservas no Parnaíba e estender o ciclo de vida dos ativos

Desafio 3

Desenvolver portfólio de Hubs de gás conectados à malha (*On-Grid*)

As principais frentes de crescimento estão ancoradas na **expansão da geração termoelétrica** e no **acesso ao gás natural e sua monetização**, seja por meio de campanha exploratória onshore em diferentes bacias, seja por meio de terminais para acesso ao GNL. Esses terminais suprem usinas termelétrica próprias ou de terceiros, assegurando o fornecimento flexível de gás natural para o despacho intermitente, de acordo com as necessidades do setor elétrico.

Desafio 4

Expandir negócios de SSLNG e soluções de gás fora da malha (*Off-Grid*)

Expansão do modelo de negócios de oferta de gás natural liquefeito nas regiões do Brasil que não são atendidas por gasodutos.

Atualmente a Companhia possui unidades de liquefação de gás nos estados do Amazonas (em Silves) e do Maranhão (no Parnaíba), locais onde possui reservas de gás natural. O gás produzido é transportado por caminhões movidos a GNL até indústrias, unidades de geração de energia elétrica, entre outros, que antes utilizavam o diesel ou o óleo combustível, sendo possível descarbonizar e reduzir o impacto ambiental das operações.

No Parnaíba, já está em construção o terceiro trem de liquefação e a Companhia planeja expandir a capacidade da planta conforme obtenha novos contratos com clientes que busquem a solução de gás para seus negócios.

Desafio 5

Desenvolver novas oportunidades: Comercialização de energia, biocombustíveis e CCUS

Direcionado ao fortalecimento da comercialização de energia, sobretudo com a crescente liberalização do mercado, e também a novas tecnologias, como a estocagem de energia renovável em baterias e a captura, utilização e armazenagem de CO2 (CCUS), aproveitando muitas das competências que já existem na Eneva. Outra tecnologia de interesse estratégico é a produção de biogás e biometano, que podem ser adicionados ao gás natural, reduzindo a pegada de carbono dos usuários.

Desafio 6

Otimizar a estrutura de capital e construir uma organização ágil e adequada aos desafios

Iniciativas de caráter transversal aos demais desafios, cujo objetivo é garantir uma estrutura ótima de capital, o acesso à melhor alocação das pessoas, bem como o desenvolvimento de sistemas internos que permitam ainda mais agilidade e eficiência.

Pessoas

PESSOAS

Estratégia com foco contínuo em atração, desenvolvimento e retenção de profissionais para o fortalecimento do capital humano da Eneva.

Reconhecimento de suas equipes e competências únicas que sustentam o desempenho e evolução dos negócios e a implementação da estratégia corporativa.

Projeto LIFE

LIFE

Liderança, Integração, Força de Trabalho Local, Excelência, Competência e Retenção

Lançado em 2023, o Projeto Life é a principal iniciativa estratégica da Companhia pautada na Visão da Eneva e na criação de valor almejada até 2030, com objetivo de garantir profissionais preparados e adequados para cumprir os desafios estratégicos, através **(i)** do planejamento da força de trabalho; e **(ii)** da definição e implementação dos projetos voltados para liderança, integração e fortalecimento da mão de obra local. O programa promove também a excelência, competência e retenção de colaboradores, alinhados à cultura da Eneva.

Anualmente revisitamos o portfólio de projetos do LIFE baseado no Planejamento Estratégico da Companhia, que em 2025 consolidou um programa composto por 22 projetos, direcionados ao fortalecimento da liderança, à integração organizacional, à valorização da força de trabalho local e ao aprimoramento da excelência profissional. A abordagem reafirma o papel estratégico da área de Recursos Humanos na sustentação das prioridades corporativas da Companhia.

O LIFE está pautado em:

L

Liderança
Atração e desenvolvimento da liderança necessários para a sustentabilidade do crescimento da Companhia

I

Integração
Adoção de uma nova forma de trabalhar

F

Força de trabalho local
Regionalização da força de trabalho

E

Excelência, competência e retenção
Busca constante de altos padrões de desempenho e retenção das melhores pessoas

4.1. Atração de Novos Colaboradores

Durante o ano de 2025, a Eneva deu continuidade no desenvolvimento e implementação de estratégias voltadas ao fortalecimento de sua marca empregadora, reforçando uma presença positiva e atraente no mercado de talentos. A Companhia firmou parcerias estratégicas com universidades e escolas técnicas, além de executar um plano de comunicação direcionado para o público interno e externo.

Ao longo de 2025, a Companhia ofereceu palestras, minicursos e realizou o **Programa de Estágio Técnico** em diversas regiões do país, sendo elas: Silves (AM), São Gonçalo do Amarante (CE), Linhares (ES), São Luís (MA) e Santo Antonio dos Lopes (MA). Entre eles, destaca-se o programa voltado para a **formação de futuros operadores** das usinas da Eneva, com cursos de Eletromecânica, Petróleo e Gás e Segurança do Trabalho.

A parceria com universidades nos locais onde atuamos foi reforçada, com a contratação de mais de 30 estudantes do **Programa de Estágio (Nível Superior)**, que conta com uma jornada de desenvolvimento que oferece treinamentos e mentorias aos jovens estudantes.

Em 2025, o **Programa de Trainee** se manteve como uma das principais iniciativas de formação de futuros talentos estratégicos da Companhia. Reestruturado em uma jornada de dezoito meses, o programa oferece uma visão integrada do negócio, combinando desenvolvimento técnico, comportamental e experiências práticas em diferentes áreas. O programa selecionou 19 trainees de todo o Brasil em três modalidades: Operacional, E&P e Negócios.

A alta taxa de efetivação dos participantes reforça nosso compromisso com a formação e crescimento dos nossos talentos. Em 2025, foram:

10 mil estudantes	**37** profissionais	**+30** estudantes	**19** trainees	**10** eventos estudantis
Interessados em ingressar na empresa através de parcerias estratégicas	Formados no programa voltado para a formação de futuros operadores das usinas da Eneva	Contratados em 2025 para participar do Programa de Estágio (nível superior)	Selecionados em todo o Brasil em três modalidades: Operacional, E&P e Negócios	Aproximação de jovens talentos que promovem a difusão do conhecimento de marca

4.2. Desenvolvimento de Colaboradores

Para sustentar a trajetória de crescimento da Companhia, a área de Recursos Humanos da Eneva tem estruturado e aprimorado de forma contínua seus programas de desenvolvimento de colaboradores, conforme apresentado abaixo.

ACADEMIA DE LIDERANÇA

"Lançado em 2023, o modelo de Carreira Técnica da Eneva focado em E&P e Engenharia, reafirma o compromisso da Eneva em promover um ambiente que valorize e estimule a expertise técnica, reconhecendo sua importância para o crescimento da Companhia.

A iniciativa busca desenvolver as habilidades necessárias para enfrentar os desafios da Companhia, garantindo que os colaboradores permaneçam alinhados à cultura da empresa. Como parte da evolução contínua do programa, a Companhia manteve e ampliou iniciativas de mentorias, promovendo a troca de experiências entre a alta liderança e gestores, com foco no desenvolvimento de habilidades estratégicas, comportamentais e de gestão de pessoas.

ACADEMIA DO CONHECIMENTO

Em 2025, a Academia do Conhecimento consolidou-se como o hub de aprendizagem corporativa da Eneva. A plataforma seguiu evoluindo para oferecer uma experiência cada vez mais intuitiva e orientada ao autodesenvolvimento, com conteúdos organizados por categorias como Liderança, Habilidades Comportamentais, Negócios Eneva, Sistemas e Ferramentas, ESG e Diversidade.

A Companhia manteve campanhas periódicas de engajamento, incentivando o aprendizado contínuo e a corresponsabilidade dos colaboradores por seu desenvolvimento.

NOVO

PROGRAMA ACELERAR

Em 2025, a Companhia implementou o Programa Acelerar, voltado ao desenvolvimento de profissionais com alto potencial. Integrado ao LIFE, o programa tem como objetivo acelerar a prontidão para posições de maior complexidade, fortalecendo competências de gestão, visão de negócio, tomada de decisão e protagonismo.

O Acelerar combina encontros presenciais e virtuais, workshops de desenvolvimento, painéis de negócios, trilhas de aprendizagem direcionadas, mentorias e aplicação prática por meio de desafios reais do negócio. A iniciativa reforça a estratégia de sucessão e o desenvolvimento interno de talentos, ampliando o *pipeline* de lideranças da Companhia.

JORNADA DE INTEGRAÇÃO (*ONBOARDING*)

A Companhia manteve o modelo de integração para novos colaboradores na Eneva, reconhecendo que este é um passo fundamental para o sucesso de sua trajetória na Eneva.

A jornada de integração desempenha papel essencial ao apresentar a cultura, os valores e os processos corporativos, fortalecendo o vínculo inicial que favorece o acolhimento e a preparação para o trabalho. Com o programa, a Eneva reforça que um processo de integração eficaz acelera a adaptação, estimula o engajamento e impulsiona a produtividade, estabelecendo bases sólidas para o desenvolvimento futuro do colaborador.

NOVO

CARREIRA TÉCNICA OPERAÇÕES

Em 2025, a Companhia estruturou e implementou a Carreira Técnica na Operação, uma iniciativa com foco específico no desenvolvimento e progressão dos profissionais técnicos das áreas operacionais, baseada em trilhas de capacitação, treinamentos técnicos e certificações.

O lançamento do projeto foi direcionado para os técnicos de mecânica e tem como objetivo estruturar trajetórias claras de evolução técnica, garantindo o desenvolvimento contínuo das competências críticas para a operação, manutenção e segurança dos ativos.

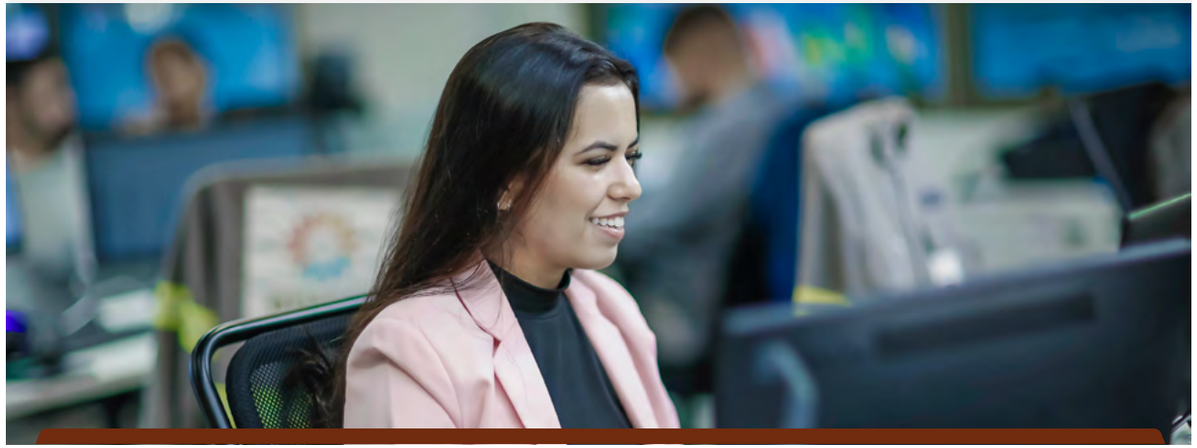
Para 2026, está prevista a ampliação da Carreira Técnica na Operação para as demais disciplinas de manutenção e operação, expandindo o alcance do modelo e consolidando uma base técnica ainda mais preparada para sustentar o crescimento e a eficiência operacional da Eneva.

CICLO DE AVALIAÇÃO DE CARREIRA E SUCESSÃO (CACS)

Modelo amplamente estabelecido na Companhia, é realizado anualmente e envolve todos os profissionais. O programa assegura um processo estruturado de avaliação que sustenta práticas de desenvolvimento, reconhecimento e meritocracia. Entre seus propósitos estão:

- **Reconhecimento de desempenhos diferenciados**
- **Orientação do crescimento dos colaboradores de acordo com as suas perspectivas de carreira e necessidades estratégicas da Companhia**
- **Fortalecimento da cultura meritocrática**
- **Mapeamento de talentos e possíveis sucessores para funções críticas**

Em 2025, a Companhia reforçou seu compromisso investindo em ações de comunicação, capacitação e engajamento das lideranças e colaboradores, ampliando o entendimento sobre critérios, metodologias e objetivos do processo e reforçando a transparência e a maturidade do modelo.



CARREIRA TÉCNICA E&P E ENGENHARIA

Lançado em 2023, o modelo de Carreira Técnica da Eneva focado em E&P e Engenharia, reafirma o compromisso da Eneva

Em seu terceiro ciclo, 16 colaboradores se inscreveram no programa e 10 foram aprovados, demonstrando o interesse e a adesão dos profissionais à iniciativa.

Em 2025, o programa seguiu em processo de consolidação, com evolução contínua dos critérios, fortalecimento da governança e crescente adesão dos colaboradores, reforçando o compromisso da Eneva com a valorização da expertise técnica em níveis estratégicos.

PROGRAMA GESTORES DO NEGÓCIO

O MBA da Eneva é um programa estruturado para o desenvolvimento dos gestores da Companhia, com foco em temas estratégicos relevantes aos negócios. Integrado ao LIFE, o programa busca aproximar teoria e prática no ambiente corporativo, estimulando a ampliação de conhecimentos, atuação proativa diante de desafios, inovação e fortalecimento de pensamento analítico estratégico, sobretudo, no contexto de geração de energia e gás.

Em 2025, o MBA Eneva foi dedicado ao desenvolvimento da liderança nas competências que sustentam o presente e impulsionam o futuro da Companhia: empreendedorismo, a busca contínua por eficiência energética, o aprimoramento dos processos e um compromisso ainda mais forte com a sustentabilidade.

JORNADA DE DESENVOLVIMENTO (PDI E LNT)

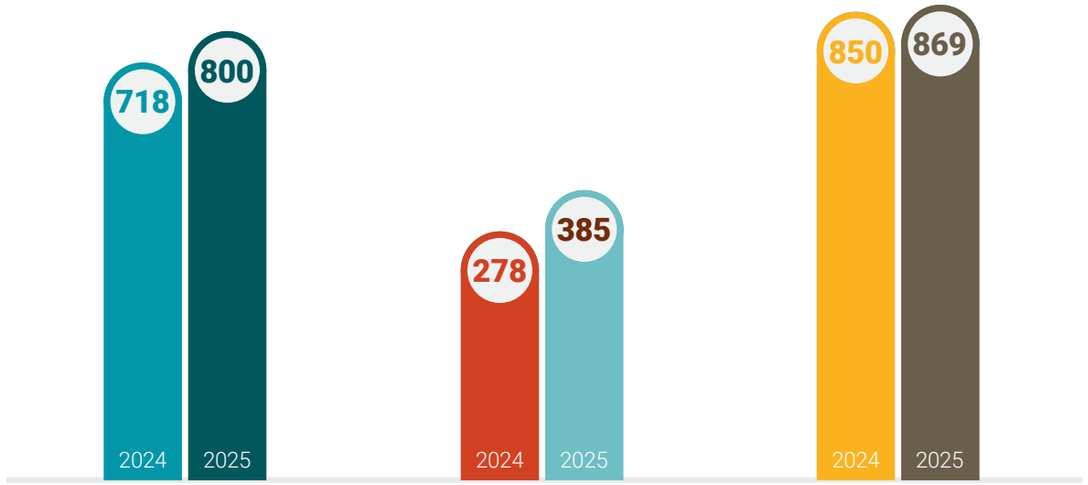
Em 2025, a Companhia avançou na consolidação da integração entre o Plano de Desenvolvimento Individual (PDI) e o Levantamento de Necessidades de Treinamento (LNT). Essa conexão fortalece o direcionamento estratégico dos investimentos em desenvolvimento, assegurando maior alinhamento entre as necessidades do negócio, o desenvolvimento das pessoas e os resultados esperados.

4.3. Força de Trabalho

Força de Trabalho em 2025: 2.054 colaboradores próprios | Crescimento de 11% vs. 2024

O crescimento se deve principalmente a continuidade da mobilização dos times para implantação do Projeto Azulão 950, com a contratação de profissionais com atividades *in loco* no estado do Amazonas, e para os times alocados no escritório do Rio de Janeiro.

COLABORADORES POR LOCALIZAÇÃO GEOGRÁFICA



39% Região Sudeste do Brasil

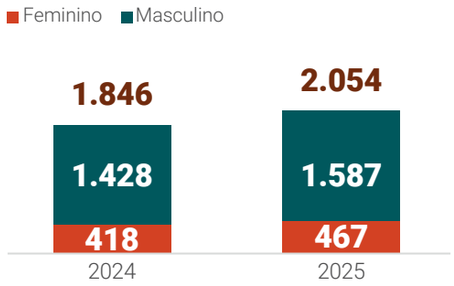
19% Região Norte do Brasil

42% Região Nordeste do Brasil

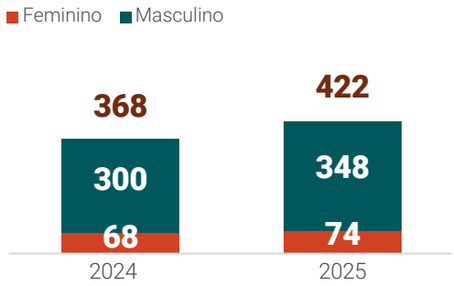
COLABORADORES POR GENÊRO

Em 2025, 23% da população total da Eneva era representada por mulheres, sendo que 16% delas ocupavam posições de liderança.

Colaboradores por gênero - Geral



Colaboradores por gênero - Liderança



COLABORADORES POR FAIXA ETÁRIA

Atualmente, 76% da população da Eneva encontra-se na faixa de 30 a 50 anos.

Os dados das tabelas consideram colaboradores com regime de trabalho CLT e Estatutários, excluindo-se estagiários e aprendizes. Referência para cálculo o mês de dezembro de cada ano.

COLABORADORES POR RAÇA

Em 2025, 43% da população da Eneva se autodeclarou brancos e 52% da população negros (pretos + pardos).

2024		2025	
Não declarados	3,2%	2,5%	Não declarados
Preta	6,6%	6,9%	Preta
Indígena	0,3%	0,1%	Indígena
Parda	42,7%	45,3%	Parda
Amarela	1,9%	1,8%	Amarela
Branca	45,3%	43,4%	Branca
	100,0%	100,0%	

Número com base na autodeclaração dos colaboradores e grupos pela classificação do IBGE.

NOVAS CONTRATAÇÕES, TAXA DE NOVAS CONTRATAÇÕES E TAXA DE ROTATIVIDADE

18% Taxa de Novas Contratações [2]

336 contratados [1] em 2024

22% Taxa de Novas Contratações [2]

452 novos colaboradores contratados [1] em 2025

Taxa de Rotatividade [3]

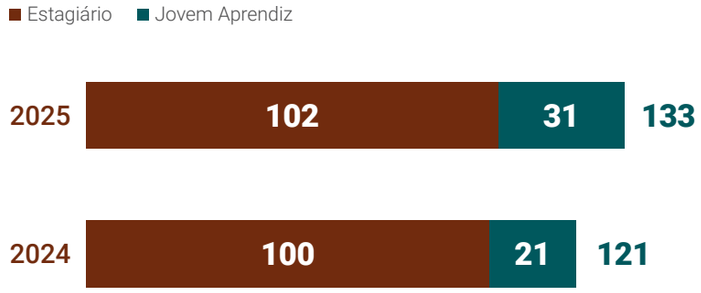
2024	2025
16%	17%

[1] Colaboradores admitidos nos anos respectivos (excluindo-se estagiários e aprendizes).
[2] Razão entre a quantidade de novas contratações pela base total de empregados no período.
[3] Média entre novas contratações e desligamentos, dividido pela base total de empregados no período.

OUTROS TRABALHADORES

Crescimento de 10% no quadro de jovens aprendizes e estagiários em 2025, impulsionado por aumento de 48% de jovens aprendizes, reforçando o compromisso do desenvolvimento da mão de obra local para futuras oportunidades nas operações.

Contratações Jovens Aprendiz e Estagiários



4.4. Remuneração

A estratégia de remuneração da Eneva foi desenvolvida para fortalecer uma cultura pautada pelo mérito, pela orientação a resultados e pelo sentimento de dono.

O modelo abrange todos os colaboradores e cargos, sem distinção de gênero ou de quaisquer outros indicadores sociais. Alinhada aos princípios que norteiam nossa cultura e nossos comportamentos, a estrutura de remuneração foi desenhada para refletir diretamente tanto os resultados econômico-financeiros alcançados quanto o valor de mercado gerado no curto e no longo prazo.

Com o objetivo de manter a estratégia de remuneração sempre alinhada à realidade da Companhia, às práticas de mercado e ao Planejamento Estratégico vigente, em 2025 foi conduzida uma reavaliação dos cargos de alta liderança e de carreiras específicas. Esse processo utilizou pesquisas de mercado e análises detalhadas das posições da Estrutura Organizacional. A iniciativa teve como propósito assegurar consistência na comparação com o mercado e reforçar o posicionamento da Companhia como uma organização atrativa, por meio de um pacote de remuneração alinhado ao Planejamento Estratégico.

As diretrizes de Remuneração baseiam-se nos 3 componentes abaixo:

Remuneração Fixa

Alinhada com as práticas de mercado, é composta por parcelas mensais. O objetivo da remuneração fixa mensal é reconhecer e refletir o valor do tempo e dedicação dos nossos colaboradores, baseado em parâmetros de mercado, com objetivo de remunerar a contribuição individual para o desempenho e o crescimento do negócio.

Incentivo de Curto Prazo

Possui como objetivo alinhar as prioridades de curto prazo com o Planejamento Estratégico da Companhia, recompensando o cumprimento de metas anuais corporativas e de equipe. Isso é feito através de escalas de desempenho que incluem os níveis mínimo, *target* e superação de resultados. Além disso, essa remuneração variável está regulamentada por acordo coletivo para todas as localidades e empregados.

Incentivo de Longo Prazo

O objetivo é promover o alinhamento entre os interesses dos executivos e dos acionistas, assegurando a criação contínua de valor para a Companhia. Adicionalmente, visa engajar a administração no desenvolvimento e execução de um plano estratégico consistente, além de atrair e reter executivos.

Os planos de remuneração baseados em ações conferem aos beneficiários a possibilidade de se tornarem acionistas da Companhia, incentivando-os a otimizar todos os aspectos que possam valorizar os negócios de maneira sustentável a longo prazo, conforme Nota Explicativa 6.3 - Plano de Pagamento em Ações das Demonstrações Financeiras

4.5. Benefícios

A Eneva adota um pacote de benefícios competitivo, com baixa coparticipação dos colaboradores, garantindo uma gestão transparente, eficiente e alinhada à estratégia do negócio.

A Companhia mantém o compromisso de equidade interna e adoção das melhores práticas do mercado, sempre atenta as determinações do Acordo Coletivo de Trabalho vigente em cada localidade.

Entre os principais benefícios oferecidos pela Eneva, destacam-se:

NOVO

Saúde Mental

Lançamento do Programa Vivamente em 2025, iniciativa voltada à promoção da saúde mental e o bem-estar emocional dos colaboradores, oferecendo apoio especializado na gestão do estresse, desafios pessoais e profissionais, desenvolvendo recursos internos para lidar com emoções difíceis de forma mais saudável e consciente.

Saúde dos Colaboradores

Assistência médica e odontológica sem custo para os colaboradores, extensível a cônjuges e filhos solteiros até 24 anos.

Educação e Desenvolvimento

Benefícios que subsidiam despesas com creche, babá, material escolar e educação, promovendo o apoio contínuo ao desenvolvimento das famílias dos colaboradores.

Segurança Financeira

Previdência privada, incentivando o planejamento financeiro de longo prazo.

Acolhimento Familiar

Licenças maternidade e paternidade estendidas, reafirmando o compromisso da Eneva com o acolhimento dos colaboradores em momentos importantes de suas vidas familiares.

4.6. Balanço Social

Abaixo tabela do Balanço Social da Eneva, que resume parte dos dados apresentados nesta seção e inclui informações adicionais, como indicadores e investimento em benefícios para colaboradores da Companhia.

Base de Cálculo	2024 Valor (MM R$)	2025 Valor (MM R$)
Folha de Pagamento Bruta (FPB) [1]	570,3	**744,4**
Receita Operacional Líquida (ROL)	11.387,5	**18.416,1**
Distribuição do valor adicionado (DVA)	4.865,2	**8.239,2**

Indicadores Sociais Internos	Valor (MM R$)	% Sobre FPB	% Sobre ROL	% Sobre DVA	Valor (MM R$)	% Sobre FPB	% Sobre ROL	% Sobre DVA
Alimentação	52,6	9,2%	0,5%	1,1%	**59,9**	**8,1%**	**0,3%**	**0,7%**
Encargos sociais compulsórios	117,4	20,6%	1,0%	2,4%	**158,4**	**21,3%**	**0,9%**	**1,9%**
Previdência privada	6,3	1,1%	0,1%	0,1%	**5,3**	**0,7%**	**0,0%**	**0,1%**
Saúde (Médico e Odontológico)	46,4	8,1%	0,4%	1,0%	**64,6**	**8,7%**	**0,4%**	**0,8%**
Vale transporte (VT)	6,0	1,1%	0,1%	0,1%	**5,6**	**0,8%**	**0,0%**	**0,1%**
Segurança e saúde no trabalho	8,8	1,6%	0,1%	0,2%	**8,4**	**1,1%**	**0,0%**	**0,1%**
Educação	0,3	0,1%	0,0%	0,0%	**0,3**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Capacitação e desenvolvimento profissional	4,4	0,8%	0,0%	0,1%	**10,6**	**1,4%**	**0,1%**	**0,1%**
Creches ou auxílio-creche ou auxílio escola	4,4	0,8%	0,0%	0,1%	**5,6**	**0,8%**	**0,0%**	**0,1%**
Auxílio habitação e mobilização	4,0	0,7%	0,0%	0,1%	**5,3**	**0,7%**	**0,0%**	**0,1%**
Outros	3,3	0,6%	0,0%	0,1%	**5,0**	**0,7%**	**0,0%**	**0,1%**

[1] Não considera CAPEX
[2] Apenas colaboradores com contrato CLT prazo indeterminado
[3] Apenas colaboradores com contrato CLT prazo indeterminado, vide Acordo Coletivo de PLR

Indicadores do Corpo Funcional	2024	2025
Nº de empregados(as) ao final do período	1.846	**2.054**
Nº de admissões durante o período	336	**452**
Nº de estagiários(as)	121	**133**
Nº de empregados(as) acima de 50 anos	206	**224**
Nº de mulheres que trabalham na empresa	418	**467**
% de cargos de chefia ocupados por mulheres	19%	**18%**
Nº de negros(as) que trabalham na empresa	911	**1.071**
Nº de pessoas com deficiências ou necessidades especiais	27	**33**

Outras Informações						
Razão entre a remuneração total anual do indivíduo mais bem pago da organização e a remuneração total anual média de todos os empregados (excluindo-se o mais bem pago)	28,58			**31,77**		
A previdência privada contempla:	( ) direção	( ) direção e gerências	(●) [2] todos(as) empregados	( ) direção	( ) direção e gerências	(●) [2] todos(as) empregados
A participação nos lucros ou resultados contempla:	( ) direção	( ) direção e gerências	(●) [3] todos(as) empregados	( ) direção	( ) direção e gerências	(●) [3] todos(as) empregados

Panorama de Mercado

Contexto Setorial

PANORAMA DE MERCADO

5.1. Contexto Setorial – Setor Elétrico

RESUMO GERAL DO ANO DE 2025

Ao longo de 2025, a Carga de Energia[1] do SIN, principal indicador do nível de consumo e da necessidade de produção de eletricidade no país, apresentou diferentes tendências conforme o decorrer dos meses, apresentando uma ligeira queda de -0,3% em 2025 frente à carga média de 2024. Enquanto a primeira metade de 2025 foi marcada por um crescimento da carga, impulsionada principalmente pelo registro de temperaturas acima das médias, o segundo semestre apresentou uma inversão dessa tendência com início de retração do consumo, refletindo sobretudo fatores econômicos.

A capacidade instalada do SIN, que representa a potência máxima teórica que todas as usinas geradoras em operação no país podem produzir em conjunto, registrou acréscimo de 7%, considerando todas as fontes de energia, incluindo MMGD. As fontes renováveis intermitentes foram as que mais contribuíram para a expansão, com crescimentos de 5%, 17% e 31%, respectivamente, nas capacidades totais das fontes eólicas, solares centralizadas e MMGD.

Como resultado da intensificação da expansão da participação das fontes renováveis centralizadas e do MMGD na matriz elétrica do país, um efeito importante, observado desde o final de 2023 e consolidado em 2024, aumentou em 2025: o aumento da carga líquida[2] ao fim do dia, quando as fontes solares deixam de contribuir para o sistema. Esse movimento vem evidenciando a crescente necessidade de adicionar fontes capazes de prover potência flexível ao sistema, gerando preocupação generalizada no setor diante do cancelamento do leilão de capacidade previsto para 2025, voltado à contratação desse tipo de fonte.

Outro efeito importante observado no ano de 2025 foi o aumento do *curtailment*, termo referente aos cortes de energia renovável solicitados pelo ONS que ocorrem em momentos em que não é possivel escoar toda a energia produzida pelas fontes renováveis. Foram registrados recordes sucessivos de cortes de energia ao longo dos meses de 2025, decorrentes do aumento desbalanceado das fontes de expansão renováveis, que não foram acompanhados pelo crescimento da carga e da capacidade de escoamento da transmissão, devido a falta de investimentos necessários no setor frente ao aumento da capacidade instalada, especialmente das fontes solares.

[1] A Carga de Energia representa o montante total de energia elétrica demandado pelos consumidores brasileiros (residências, indústrias, comércio, serviços) em um determinado período, somado às perdas ocorridas na rede de transmissão.

[2] Considera-se carga líquida a carga bruta do sistema descontada das inflexibilidades térmicas e da geração não despachada centralizadamente pelo Operador Nacional do Sistema (ONS), principalmente proveniente de fontes intermitentes.

[3] Leilão agendado para março de 2026 - ANEEL nº 02/2026

Historicamente, o atendimento à demanda da carga líquida foi realizado principalmente pelo parque hidráulico e complementado, quando necessário, pelo parque termelétrico, cujo acionamento diário se intensificou em 2024. No ano de 2025, somado a este tipo de acionamento para atendimento à ponta de carga [1], o despacho termelétrico por ordem de mérito [2] voltou a aumentar a partir do segundo semestre, com a deterioração da hidrologia no período.

Nesse sentido, uma característica marcante de 2025 foi o retorno do cenário de hidrologia desfavorável nas principais bacias hidrográficas, principalmente a partir do final do primeiro semestre, no início do período mais seco em grande parte do país. Esse efeito foi observado de forma geral em grande parte do ano nos subsistemas Norte, Nordeste e Sudeste/Centro-Oeste. Já o subsistema Sul oscilou entre valores muito abaixo e muito acima da média, refletindo a volatilidade característica da região, conhecida pela rápida resposta a eventos hidrológicos extremos de secas ou enchentes, que continuou em evidência em 2025.

Em síntese, o fraco desempenho da hidrologia no sistema ao longo de 2025 resultou em um aumento gradual da necessidade de acionamento termelétrico por ordem de mérito, se tornando mais expressivo a partir do segundo semestre, enquanto o despacho dessa fonte continuou também a ser acionado em grande parte do ano para a estabilidade do sistema em momentos de maior necessidade de carga na ponta. Nesse contexto, o despacho térmico mostrou-se fundamental para o atendimento da demanda nos períodos de maior consumo e necessidade de potência flexível e despachável [3], especialmente da carga líquida [4].

[1] Período do dia em que a demanda por energia elétrica atinge seus valores máximos.
[2] Critério de operação do sistema elétrico em que as usinas são acionadas conforme seus custos variáveis de geração, do menor para o maior, visando minimizar o custo total de atendimento à demanda.
[3] Capacidade de geração que pode ser acionada, reduzida ou modulada pelo operador do sistema conforme a necessidade,contribuindo para a confiabilidade do sistema.
[4] Importante observar que os momentos de maior carga líquida não necessariamente foram os períodos de maior carga sistêmica

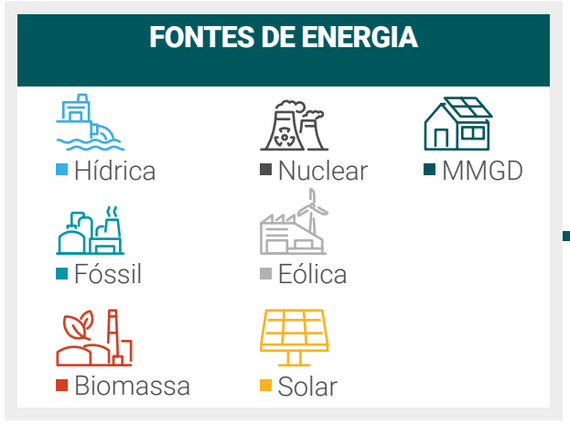
5.2. SIN - Visão geral de 2025

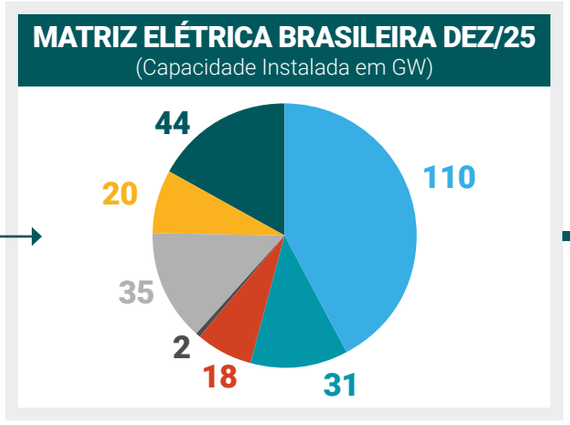
CAPACIDADE INSTALADA – COMPOSIÇÃO DA MATRIZ ELÉTRICA

A matriz elétrica brasileira, que em dezembro de 2024 totalizava aproximadamente 243 GW de capacidade instalada incluindo MMGD, registrou um acréscimo aproximado de 15 GW em 2025, alcançando 258 GW ao final do ano. A expansão foi impulsionada principalmente pelo avanço da geração distribuída e pelo crescimento das fontes solar e eólica.

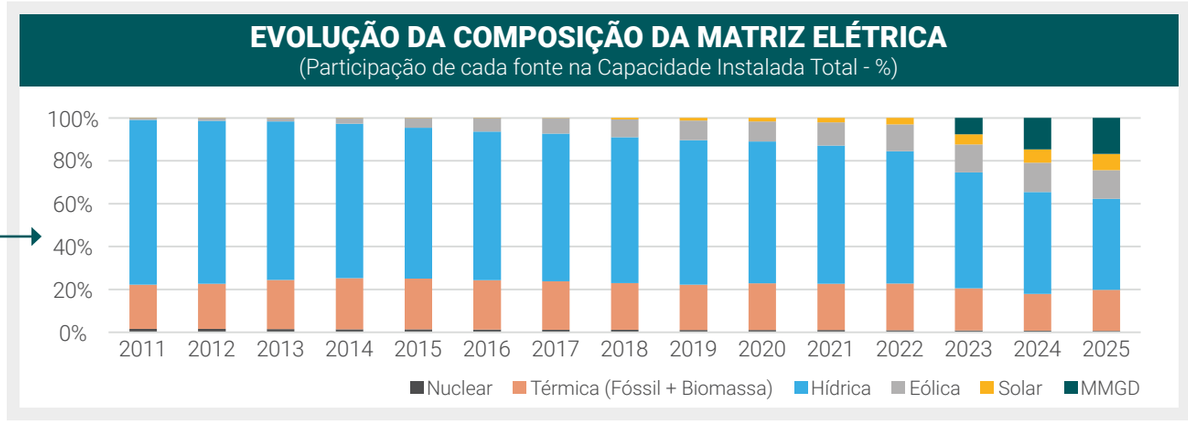
O gráfico a seguir apresenta a expectativa da composição da matriz elétrica brasileira para dezembro de 2025, destacando a predominância das fontes hidráulicas, solar e eólica, além da participação da MMGD. A distribuição reforça a tendência de diversificação da matriz, com redução relativa da dependência hidrelétrica e avanço contínuo das fontes renováveis alternativas.

A MMGD registrou, em 2025, o maior avanço entre as fontes do sistema, com uma expansão de 31% na capacidade instalada em comparação a 2024. Em seguida, destacou-se o crescimento da geração centralizada em 17%, enquanto as fontes eólicas apresentaram elevação de 5% frente ao ano anterior. O maior acréscimo de capacidade na MMGD foi impulsionado principalmente pela intensificação da adoção de sistemas fotovoltaicos em edificações residenciais, comerciais e industriais. Abaixo é apresentada a participação individual de cada fonte no incremento total de capacidade instalada observado em 2025.





Fonte: SIGA e Painel Geração Distribuída ANEEL

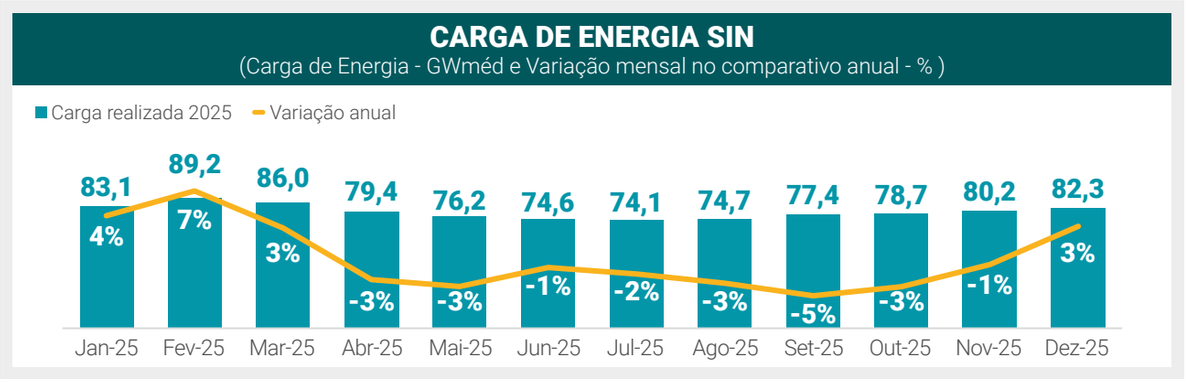


Fonte: ONS

5.3. Carga

Em 2025, a carga média realizada do SIN foi de 79,7 GWmédios, valor em linha com o realizado de 2024, apresentando ligeira queda de -0,3% (ou -0,2 GWmédios) no comparativo anual [1]. O primeiro trimestre, fevereiro e março de 2025 ainda apresentaram carga média superior ao do ano anterior, mas a partir do segundo trimestre foi iniciada uma reversão de tendência com o início da redução do consumo, como reflexo das temperaturas mais amenas em comparação a 2024 e 2023. Nesse cenário, 2025 manteve a tendência dos anos anteriores, de recordes de carga na demanda máxima no período de verão e redução nos meses de inverno.

O ano de 2025 também registrou diversos recordes diários e horários históricos de demanda em janeiro e fevereiro, como reflexo das elevadas temperaturas no último ano.



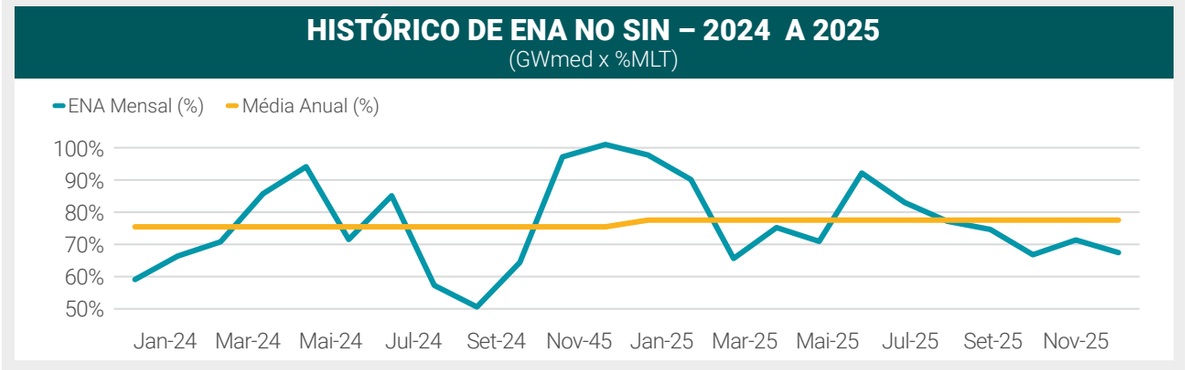
Fonte: ONS

[1] Disponível no site do ONS - Histórico da Operação - Carga de Energia

5.4. Hidrologia - ENA

O ano de 2025 registrou ENA média no SIN aproximada de 70% da MLT, com desempenho abaixo das médias históricas em praticamente todos os subsistemas. A hidrologia média permaneceu acima da média no início do ano, contribuindo para níveis de ENA no SIN acima de 100% da MLT. No entanto, no decorrer dos meses do ano foi observada uma piora hidrológica em função da escassez de chuvas, evidenciando com piora significativa no 2º semestre:

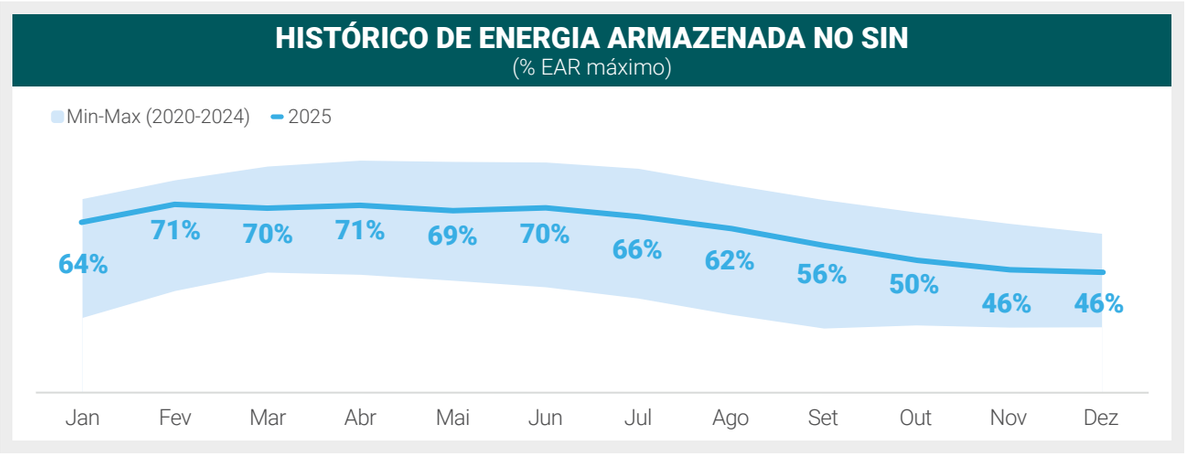
- No subsistema Norte, o volume médio de ENA superou o patamar de 100% da MLT nos primeiros meses de 2025, como resultado das afluências típicas do período na região. Essa situação se inverteu a partir do segundo trimestre, piora significativa ao longo de 2025. **A situação hidrológica do Norte foi um tema crítico para o planejamento da operação no segundo semestre de 2025, dado que uma parcela relevante da sua geração é a fio d'água e, portanto, a escassez de chuvas reflete diretamente na menor disponibilidade de potência hidráulica para atendimento instantâneo**.
- O submercado Nordeste apresentou uma condição hidrológica desfavorável ao longo de 2025, permanecendo abaixo de 50% da MLT em boa parte dos meses.
- O submercado SE/CO apresentou ENA abaixo da MLT durante todo o ano e chegou a atingir valores abaixo de 50% da MLT. É importante observar que o desempenho da ENA nesse subsistema têm impacto significativo nos armazenamentos das usinas hídricas do SIN, dado que os reservatórios do SE/CO representam cerca de 70% da capacidade de armazenamento do SIN.
- No submercado Sul, o desempenho da ENA foi marcado por volatilidade, com períodos de secas extremas evidenciando ENAs abaixo de 50% da MLT, como no mês de maio, e outros períodos com eventos de chuvas extremas, levando ao registro de mais de 170% da MLT em junho.



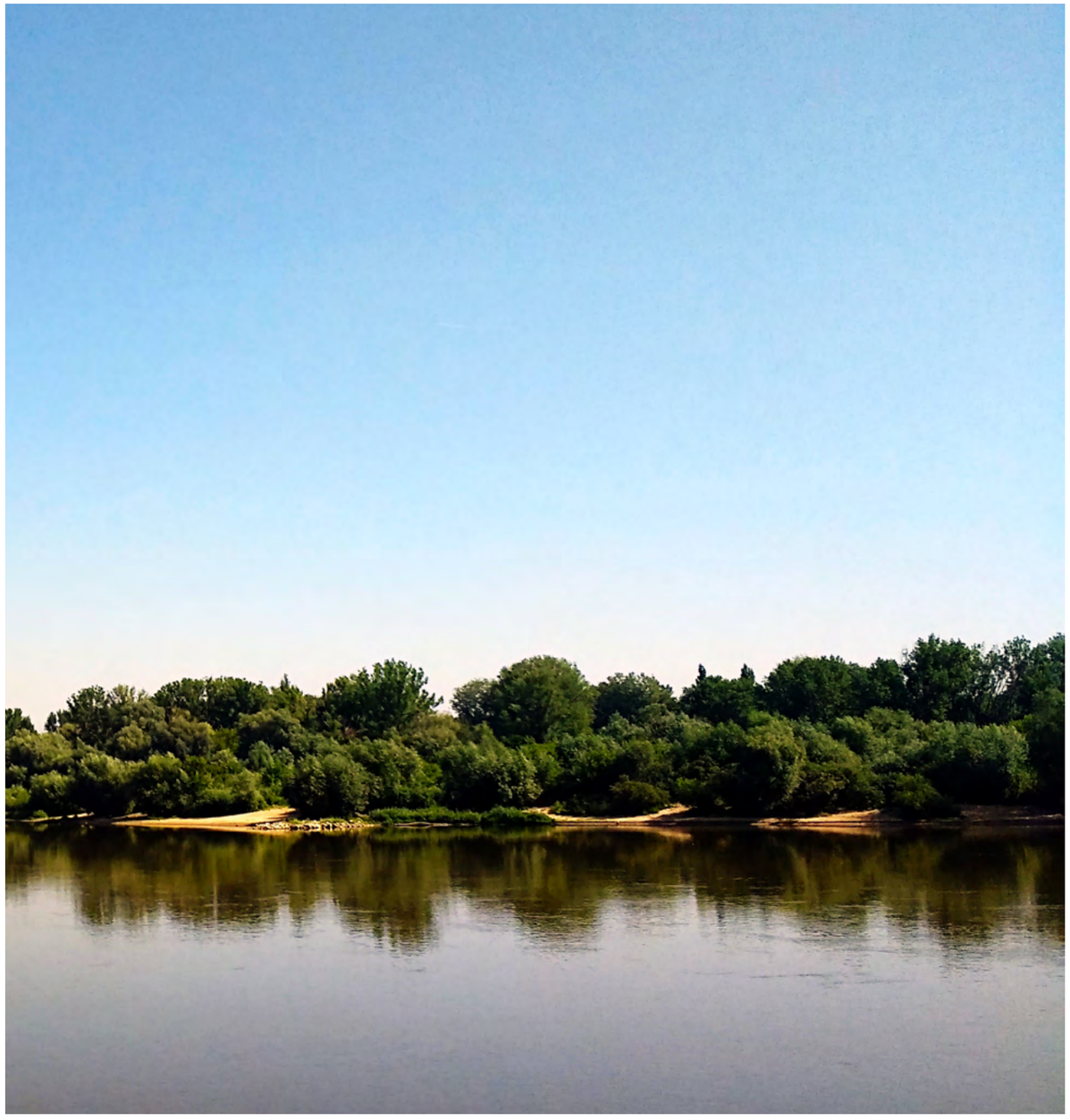
Fonte: ONS

5.5. Armazenamento dos Reservatórios - EAR

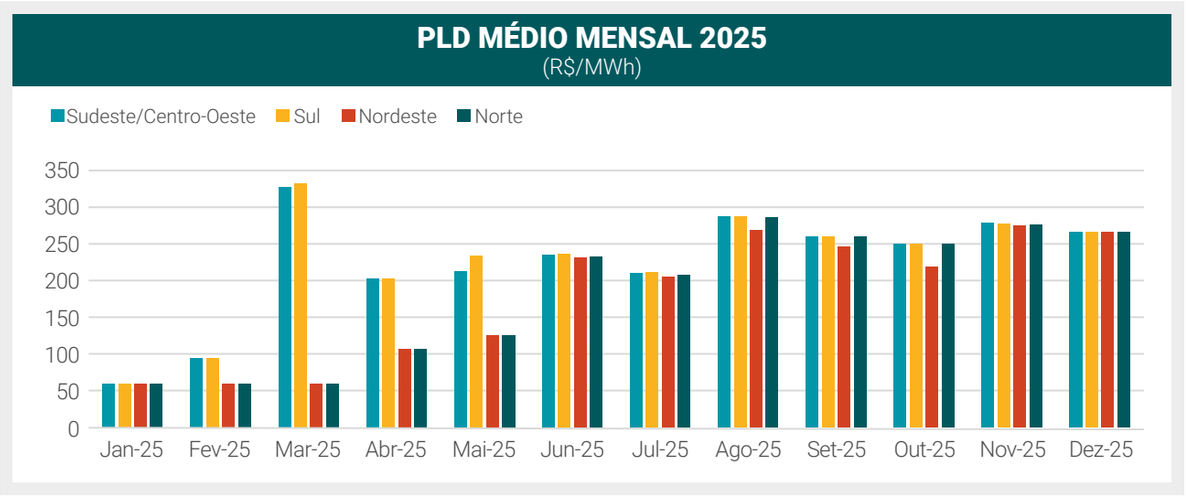
O ano de 2025 foi marcado pela queda gradual dos reservatórios, chegando a níveis de EAR média do SIN abaixo de 50% no final do ano. A redução reflete a hidrologia desfavorável que se estendeu durante o ano de 2025, resultando em um menor nível de armazenamento ao final do ano, comparado ao ano anterior. Apesar da situação hidrológica, o armazenamento de 2025 não atingiu os mínimos históricos críticos entre 2020 e 2024, uma vez que a geração das fontes renováveis eólica e solar, combinadas ao acionamento térmico, conseguiram mitigar parcialmente a redução dos níveis de EAR.



Fonte: ONS



5.6. Preços de Energia - PLD



Fonte: CCEE

O comportamento dos preços de energia ao longo de 2025 refletiu diretamente as condições hidrológicas, o nível de armazenamento do SIN e a dinâmica crescente da carga, após o início da utilização do Modelo Newave [1] híbrido em 2025, que passou a considerar os reservatórios das hidrelétricas de forma individualizada e adotou critérios mais rigorosos de aversão ao risco. A atualização do modelo buscou refletir de forma mais adequada a realidade operativa do sistema, trazendo tanto maior segurança e confiabilidade quanto sinalizando maiores preços em cenários de piora na hidrologia de curto prazo, aproximando os preços calculados pelo modelo ao CMO e, consequentemente, reduzindo as necessidades recorrentes de despacho fora da ordem de mérito por restrição elétrica [2] observadas ao longo de grande parte de 2024.

No primeiros meses de 2025, os PLDs médios permaneceram mais reduzidos, sustentados por uma combinação de fatores, como níveis ainda confortáveis de EAR, afluências próximas à média histórica em alguns subsistemas e o bom desempenho da geração renovável, especialmente eólica e solar, em linha com o comportamento sazonal esperado para o período.

[1] Modelo computacional de planejamento da operação e da expansão de médio e longo prazo do SIN utilizado para otimizar o uso dos recursos de geração hidrotérmica minimizando o custo total de operação.

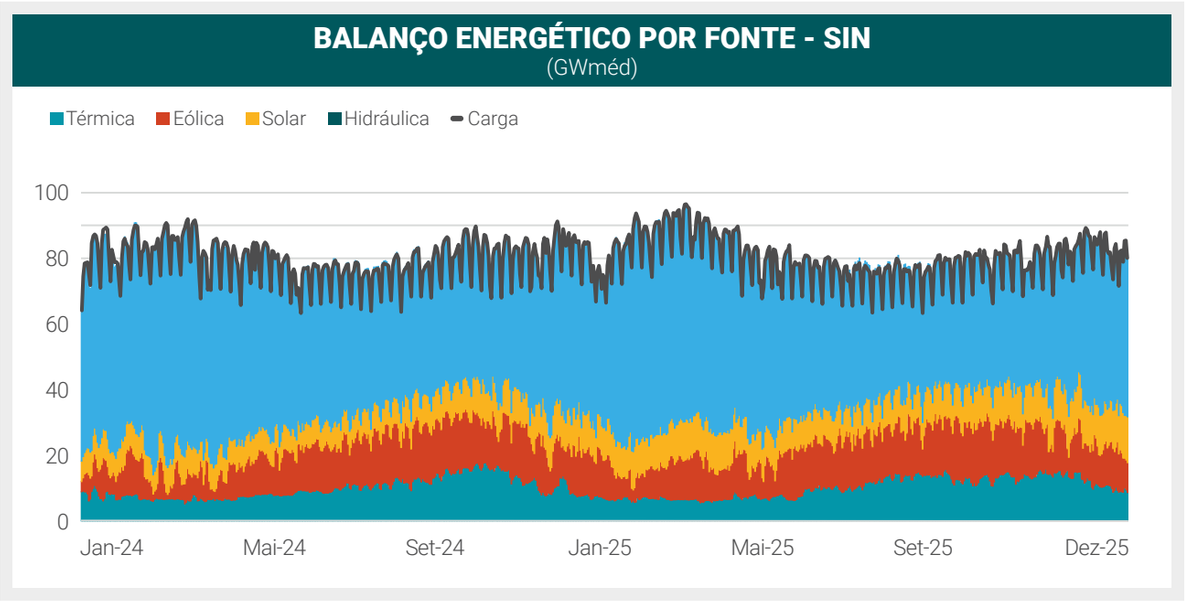
[2] Despacho de usinas determinado por limitações físicas do sistema elétrico.

Contudo, a partir do segundo semestre de 2025, o cenário se tornou mais desafiador. A hidrologia menos favorável, combinada à redução dos níveis de EAR e ao contínuo crescimento da carga, impulsionou os preços de PLD, com acionamento mais intenso do parque termelétrico, sobretudo nos horários de ponta. Em alguns meses, foram registrados picos significativos de PLD, refletindo a necessidade de despacho adicional para garantir o atendimento à demanda.

Outro ponto relevante em 2025 foi a manutenção das diferenças estruturais entre os submercados ao longo do ano. Assim como em anos anteriores, o Nordeste voltou a apresentar, em vários momentos, PLDs horários inferiores aos demais submercados, impulsionado pela geração eólica robusta típica da estação e pelas limitações de escoamento de energia que persistiram ao longo do ano, em linha com as políticas operativas adotadas pelo ONS para preservar a segurança sistêmica. Já o Sudeste e o Sul, mais sensíveis à variabilidade hidrológica e à oscilação do armazenamento, apresentaram maior volatilidade, com elevação de preços nos meses de menores afluências e maior necessidade de despacho térmico. Já o Norte apresentou comportamento intermediário, com períodos de descolamento devido à variação local de afluências e restrições de transmissão.

No último trimestre de 2025, após os principais eventos hidrológicos e operativos do período, observou-se uma tendência de reaproximação dos valores de PLD entre os quatro submercados, com menor dispersão de preços em relação aos meses anteriores, à medida que o sistema gradualmente se estabilizou.

5.7. Geração Elétrica



Fonte: CCEE

GERAÇÃO HÍDRICA

As fontes hidrelétricas contribuíram com um menor patamar da geração total do SIN em 2025, quando comparado a 2024, conforme evidenciado no gráfico acima. Também foi observado um aumento da diferença entre a geração hidráulica e a carga do SIN, sendo justificada, principalmente pelo incremento da geração renovável, conforme acima explicado.

O início de 2025 apresentou maior contribuição da geração hidrelétrica em comparação à geração total de energia. No entanto, a partir do segundo semestre foi observada redução da geração hídrica e aumento da geração termelétrica, refletindo principalmente os menores volumes de precipitação e a menor contribuição das usinas a fio d'água, importantes para o sistema, porém por não terem reservatórios, acabam por estar sujeitas 100% à sazonalidade hidrológica.

GERAÇÃO RENOVÁVEL INTERMITENTE

A aceleração da penetração das fontes renováveis na matriz aumenta cada vez mais sua representatividade no balanço energético do SIN, uma vez que apresentam prioridade no despacho centralizado, tanto por representarem uma fonte de energia significativamente menos custosa ao sistema, quanto pela impossibilidade de estocagem. Essas fontes passaram a responder por parcela expressiva do atendimento à carga em períodos específicos do dia, consolidando-se como componente estrutural da matriz elétrica.

No entanto, é importante reforçar que a velocidade do crescimento da participação dessas fontes foi superior ao aumento da carga nos últimos anos. Este fenômeno, além de gerar maior intermitência na matriz energética, também contribuiu para a recuperação dos níveis de reservatório, uma vez que a geração hidráulica despachável tornou-se menos necessária.

A maior penetração de renováveis intermitentes também alterou o perfil da geração, com aumento da frequência e duração das rampas intradiárias. Nesses períodos, o sistema aciona os recursos despacháveis, com destaque para hidrelétricas com reservatórios e térmicas de resposta rápida, para acompanhar variações abruptas de geração e recompor margens de segurança. Vale ressaltar que a contribuição efetiva da geração eólica e solar permanece fortemente condicionada às condições meteorológicas e, portanto, nos momentos de baixa geração dessas fontes e/ou de picos de temperaturas, observa-se aumento instantâneo do acionamento de fontes despacháveis, maior demanda por reservas operativas e intensificação da necessidade de coordenação entre subsistemas para assegurar a confiabilidade da operação do SIN.

Geração renovável

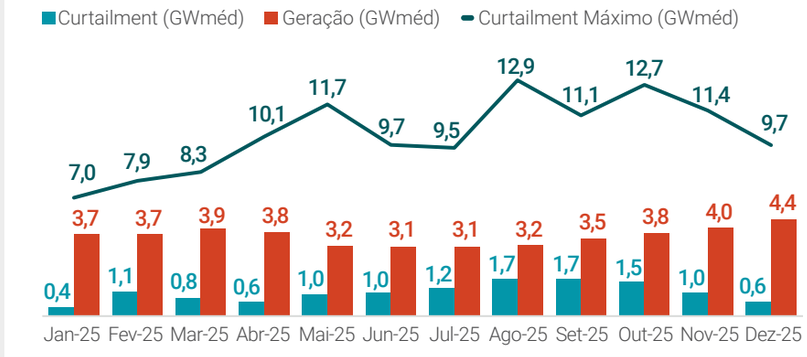
O CRESCIMENTO DA GERAÇÃO RENOVÁVEL VEM TRANSFORMANDO SIGNIFICATIVAMENTE A OPERAÇÃO DO SIN

A intermitência das energias renováveis vem contribuindo para alguns paradigmas operativos e trazendo novos desafios ao planejamento energético e elétrico. O sistema elétrico brasileiro historicamente recorreu a fontes hidrelétricas para atender à variação de demanda de energia de curto prazo em momentos de pico de demanda, por sua flexibilidade e baixo custo na geração. No entanto, dada a restrição de expansão dessa fonte com a impossibilidade de construção de novos reservatórios, outras fontes, como as termelétricas, têm contribuído para o atendimento da demanda nesses períodos.

Com a diminuição relativa da participação de fontes despacháveis na matriz, o planejamento da operação enfrenta desafios cada vez mais relevantes, evidenciando a necessidade de adição de potência e flexibilidade ao sistema, o que ficou evidente ao longo de 2025. Em maio de 2025, o ONS anunciou a possibilidade de ocorrência de déficit de potência de 4,2 GW no segundo semestre de 2025, com esgotamento dos recursos de reserva operativa, refletindo a perspectiva de elevação de demanda nos horários de ponta e potenciais atrasos em obras de geração e transmissão. Para mitigar o risco do déficit e garantir a segurança eletroenergética do sistema, o CMSE recomendou uma série de medidas, implementadas até julho de 2025 pelos órgãos de regulação, planejamento e operação do setor. As medidas incluíram a antecipação de contratos de capacidade de usinas termelétricas contratadas em 2021, em um total de 2,3 GW que ficaram disponíveis ao SIN a partir do 2S25, e a possibilidade de oferta de geração com condições de flexibilidade operativa para as usinas operacionais com despacho antecipado, adicionando 2 GW de capacidade flexível ao SIN.

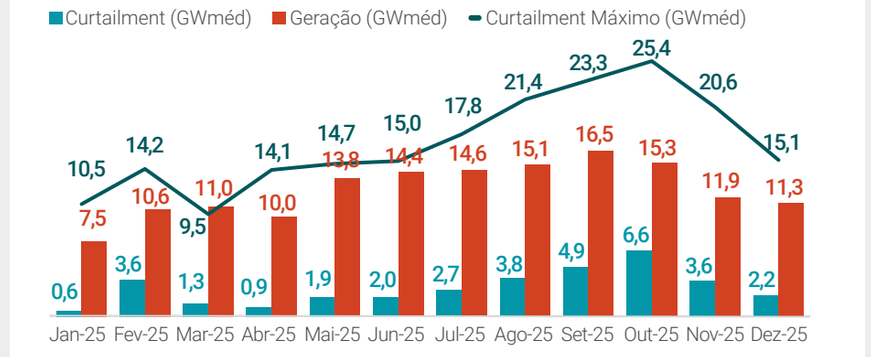
Apesar da expansão das fontes renováveis intermitentes e de sua crescente relevância no atendimento à carga, a integração desses recursos ao SIN tem evidenciado limitações estruturais e operativas do sistema. Em determinados períodos, a produção eólica e solar total supera a capacidade momentânea de absorção da energia pelo sistema, seja por restrições elétricas, seja por requisitos operativos associados à segurança da operação, resultando na necessidade de redução da geração dessas fontes – o *curtailment*.

ANÁLISE DE CURTAILMENT HISTÓRICO - SOLAR SIN



Fonte: ONS

ANÁLISE DE CURTAILMENT HISTÓRICO - EÓLICO SIN



Fonte: ONS

O curtailment emerge como um fenômeno cada vez mais presente na operação do SIN, sobretudo em regiões de elevada concentração de geração renovável, em janelas de menor carga ou ocasionados por restrições de escoamento. Os cortes de geração refletem, o descompasso entre a rápida expansão dessas fontes e a lenta evolução da infraestrutura de transmissão, além da maior complexidade operativa, com a redução relativa de recursos despacháveis e flexíveis.

GERAÇÃO TÉRMICA

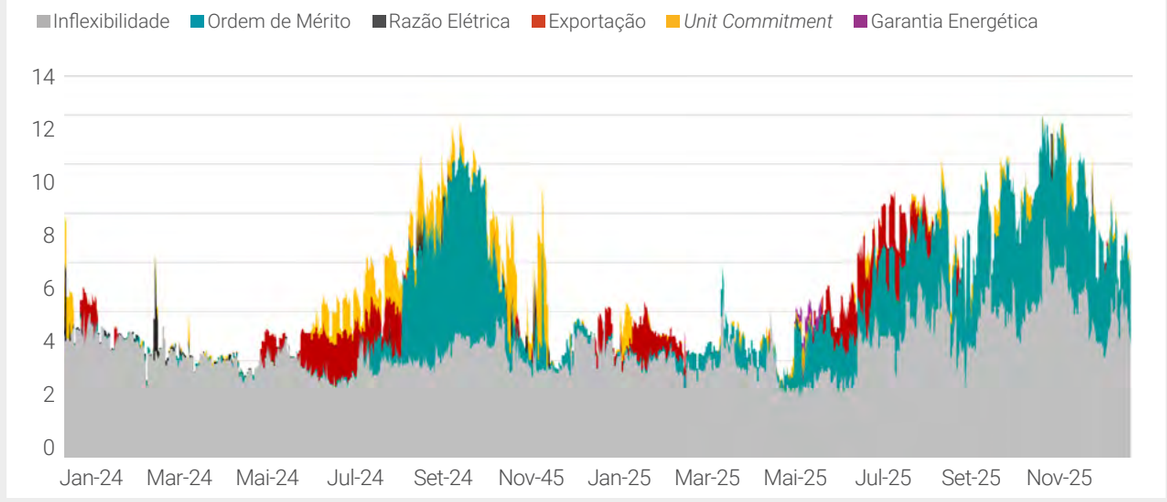
No modelo de operação do SIN, a geração termelétrica flexível exerce papel importante de geração complementar para garantir o atendimento à demanda sistêmica.

Em 2025, no balanço total do SIN foi registrado aumento da geração termelétrica, em especial no segundo semestre, principalmente devido à gradual piora hidrológica. De forma geral, ao longo de 2025 a operação ficou menos descasada do modelo do planejador, com menor necessidade de despachos por Razão Elétrica ou Garantia Energética frente a 2024, e os principais motivos de despacho termelétrico solicitados pelo ONS foram Inflexibilidade e Ordem de Mérito (Mérito).

Nesse sentido, o primeiro semestre de 2025 foi marcado por alguns períodos de exportação de energia térmica e despacho por inflexibilidade para cumprir compromissos contratuais. Já no segundo semestre houve o retorno do despacho por Mérito, com a piora hidrológica.

A despeito do despacho por Mérito, durante alguns períodos as usinas não operaram na carga base, ou seja, tiveram sua geração reduzida devido à sobreoferta renovável. Também houve mais despachos por Unit Commitment (UC) evidenciando a mudança do perfil de despacho por ordem de mérito. Atualmente, parte relevante do parque termelétrico está contratado em contratos regulados de energia que, por privilegiarem atendimentos de demanda energética, possuem CVUs mais baixos e exigem tempos mínimos de operação mais altos. Neste sentido, a demanda sistêmica descasa da oferta termelétrica e faz-se necessária a geração por UC.

DESPACHO TÉRMICO POR TIPO – SIN
(GWméd)



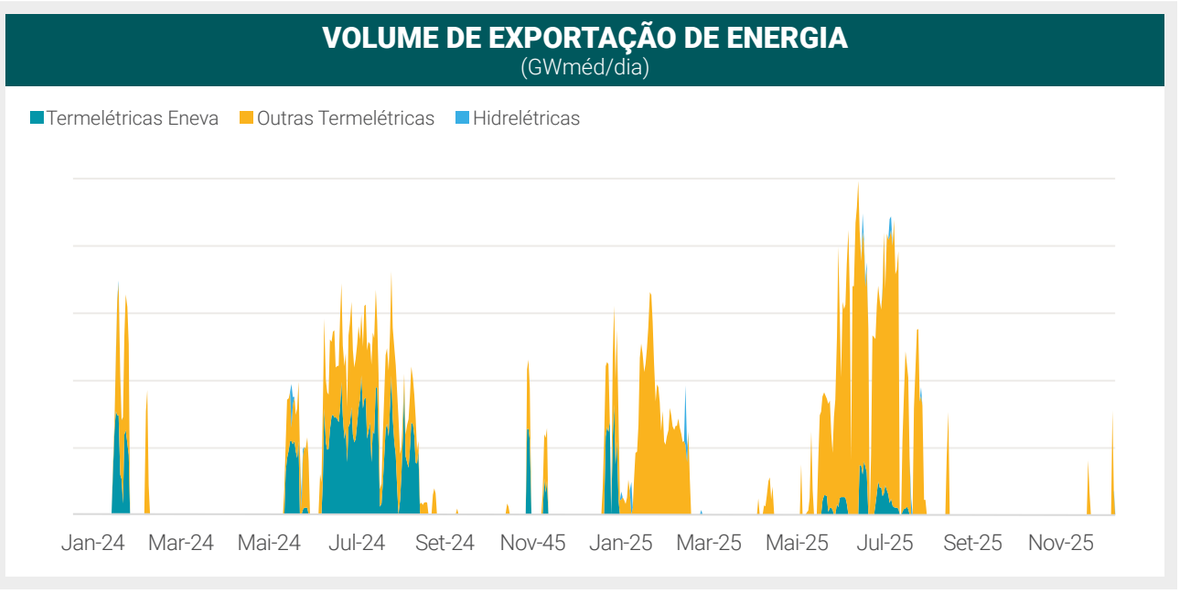
Fonte: ONS

Demanda por despacho termelétrico

É importante observar que as características da demanda por despacho termelétrico em 2025 foram compatíveis com as características da contratação termelétrica no leilão de capacidade de 2021, que considerou eventos com curta duração (<12 horas), que exigem flexibilidade operativa para atendimento.

5.8. Exportação de Energia

Em 2025, a exportação de energia para a Argentina e Uruguai foi majoritariamente de usinas termelétricas e, em média, em maior volume do que o verificado em 2024. Esse comportamento pode ser explicado pela condição hidrológica um pouco mais favorável no primeiro semestre, o que possibilitou a exportação de energia termelétrica como resposta à sinalização de demanda por energia dos países sulamericanos. Nos últimos meses do ano, com o aumento da necessidade de atendimento à demanda por fontes térmicas no SIN, a exportação se tornou inviável em grande parte do período.



Fonte: ONS

5.9. Exploração e Produção

Oferta e Demanda em 2025

Aumento de 13,2% frente a 2024

Em 2025, a produção média anual de petróleo e gás nacional alcançou **4,9 milhões de barris de óleo equivalente por dia (boe/dia)**.

Produção Petróleo Mercado Nacional

Produção 12% maior vs. 2024

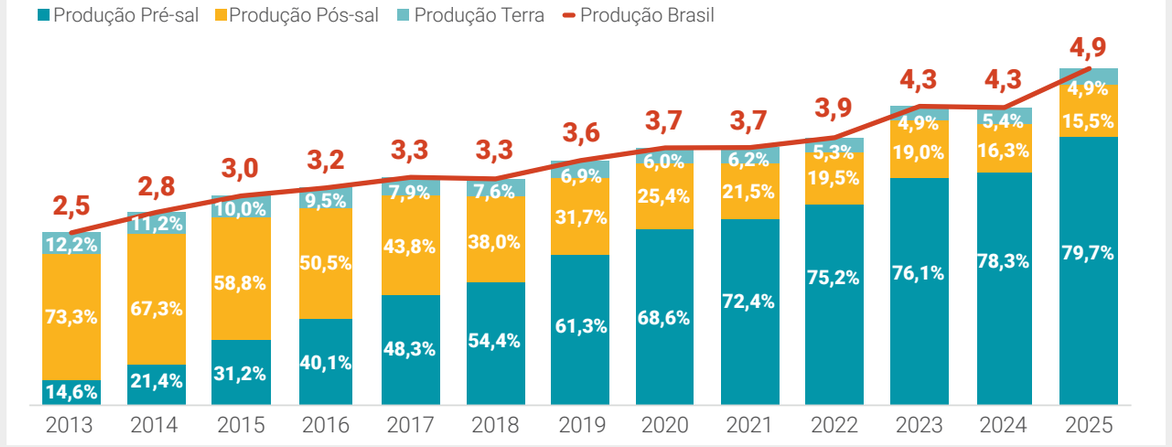
Foram produzidos em média **3,7 milhões de barris por dia (bbl/dia)** no Brasil em 2025.

Produção Gás Natural

Crescimento de 17% na produção vs. 2024

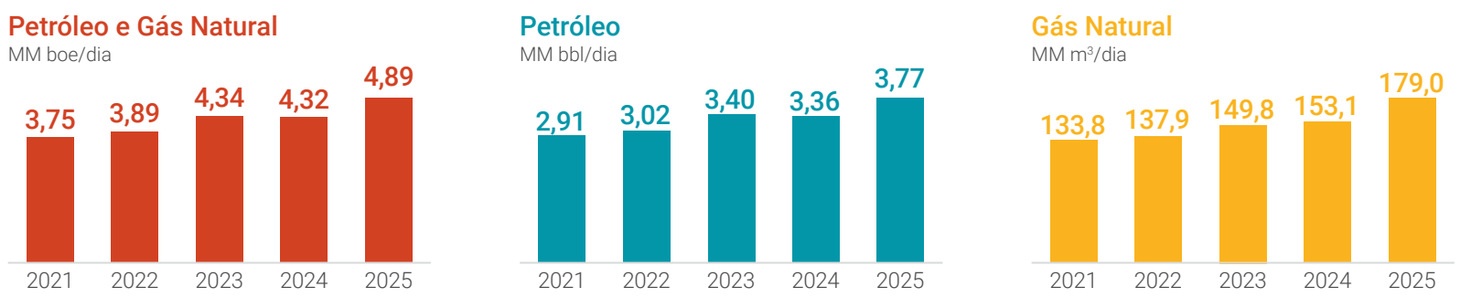
A produção doméstica de gás natural no ano de 2025 chegou à média anual de **179,1 milhões de metros cúbicos por dia (m³/dia)**.

HISTÓRICO DE PRODUÇÃO DE PETRÓLEO E GÁS NATURAL POR AMBIENTE
(MM boe/dia)



Fonte: ANP

PRODUÇÃO MÉDIA ANUAL

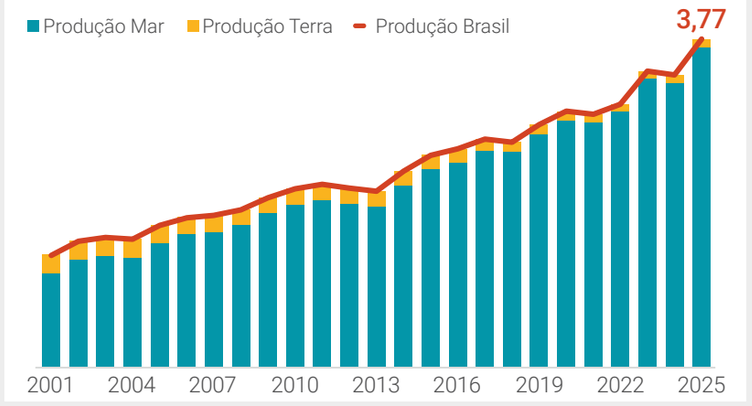


Fonte: Elaboração própria a partir de dados na ANP (2025)

É importante destacar que a dinâmica da produção de óleo e gás seguiu a tendência observada a partir de 2008, com o início da produção do pré-sal que, em linha com o direcionamento do planejamento estratégico energético do país, passou a representar crescente protagonismo na produção nacional desde então. A produção de gás natural foi também fortemente impulsionada pelos avanços legais e regulatórios e comerciais nos últimos anos, como resultados das legislações e normativos publicados e a abertura do mercado de gás natural no Brasil.

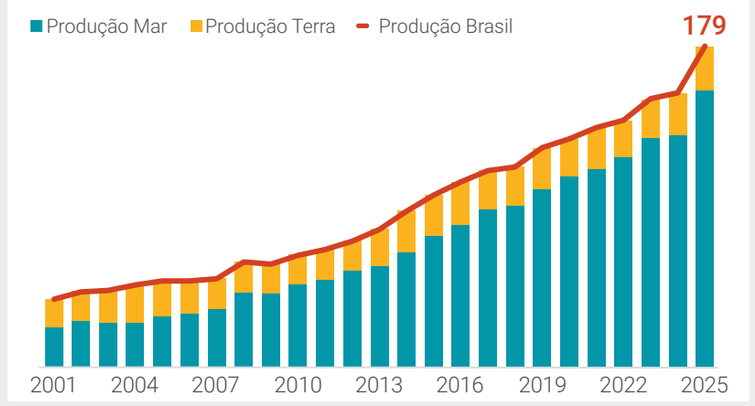
Os gráficos abaixo relacionam a variação anual da produção de petróleo e gás natural, por ambiente de produção, desde 2000.

PRODUÇÃO DE PETRÓLEO POR AMBIENTE
(MM bbl/dia)



Fonte: Elaboração própria a partir de dados na ANP (2025)

PRODUÇÃO DE GÁS NATURAL POR AMBIENTE
(MM m³/dia)



Fonte: Elaboração própria a partir de dados na ANP (2025)

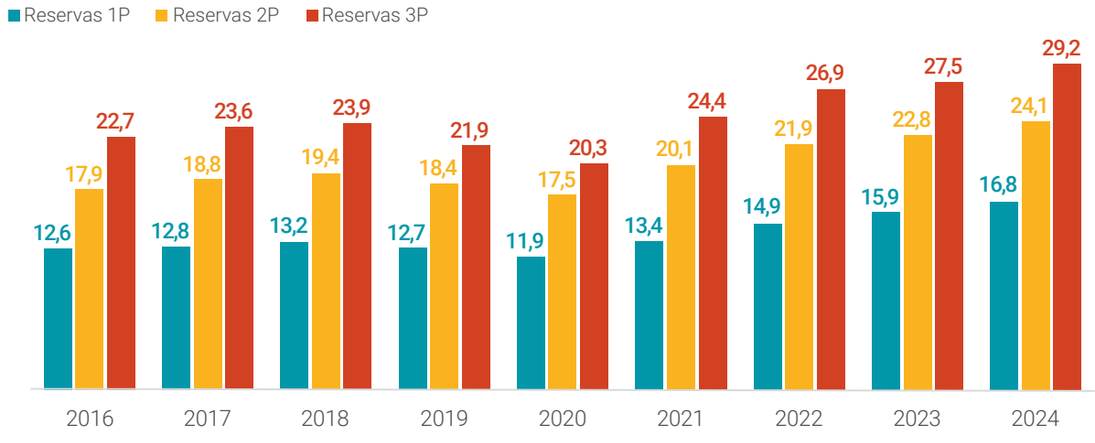
Em 2025, 77,83% da produção nacional de petróleo ocorreu na Bacia de Santos, com grande parte do óleo produzido proveniente do pré-sal. Em relação ao ano de 2024, o crescimento da produção nessa bacia foi de 13,41% frente a 2024. A Bacia de Campos respondeu por 19,69% do total nacional, uma redução de 0,61% em relação a 2024. As demais bacias representam, individualmente, menos de 1% da produção.

Em relação à produção de gás nacional, a Bacia de Santos também se destacou, com 77,8% de participação, com manutenção frente à produção registrada em 2024. As Bacias de Campos e Solimões seguiram na 2ª e 3ª posições, respectivamente, com participações de 7,8% e 7,5%, respectivamente. Nas 4ª e 5ª posições, as bacias do Parnaíba e do Recôncavo, contribuíram com 2,6% e 1,6%, respectivamente, do total de produção de gás nacional. As demais representam, individualmente, valor igual ou menor a 1% da produção.

Do lado da oferta doméstica, os dados mais recentes da ANP, de 2024, indicam que o Brasil contava com 16,8 bilhões de bbl de reservas de petróleo provadas (1P), 24,1 bilhões de bbl de reservas de petróleo provadas e prováveis (2P) e 29,2 bilhões de bbl em reservas provadas, prováveis e possíveis (3P). Considerando as reservas 2P, observa-se que 96,9% das reservas estavam localizadas *offshore*, em ambiente marítimo, e 3,1% *onshore*, em terra.

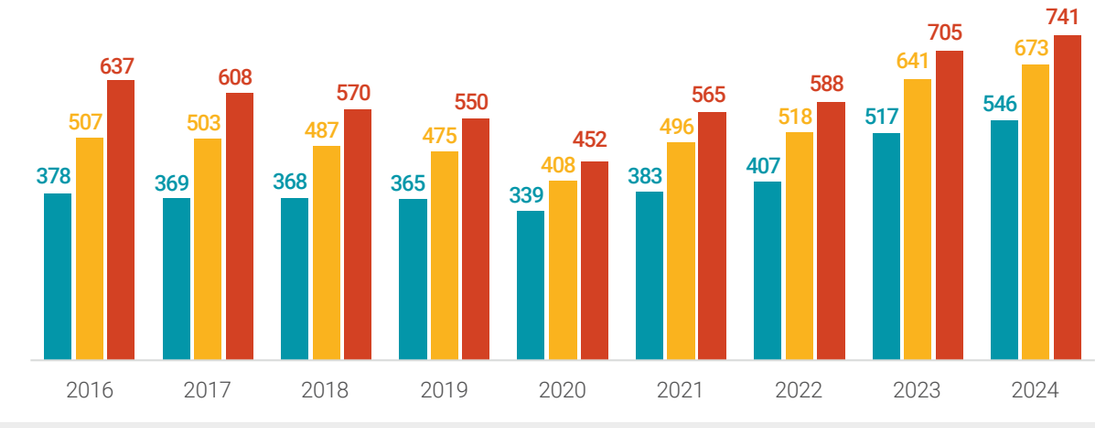
O Brasil contava com 546 bcm de reservas de gás natural provadas (1P), 673 bcm de reservas de gás natural provadas e prováveis (2P) e 741 bcm de reservas provadas, prováveis e possíveis (3P). Vale ressaltar que 82,2% das reservas 2P são *offshore* e 17,8% *onshore*.

RESERVAS DE PETRÓLEO POR PERÍODO
(Bi bbl)



Fonte: Elaboração própria a partir de dados na ANP (2025)

RESERVAS DE GÁ NATURAL POR PERÍODO
(Bcm)



Fonte: Elaboração própria a partir de dados na ANP (2025)

ACONTECIMENTOS RELEVANTES NO SETOR EM 2025

O ano de 2025 foi marcado pela inflexão normativa para o gás natural. Foram realizadas 48 consultas e audiências públicas associadas ao setor de gás natural, representando um recorde histórico para o segmento. Alguns dos destaques do ano incluíram as normas associadas aos gasodutos e tarifas de transporte, que pautaram o debate e chegaram à esfera do Senado Federal. Em paralelo, regulações estaduais revisaram normas com aumento de margem, e passaram a cobrar taxa de fiscalização ao comercializador de gás natural.

IMPORTAÇÃO DE GÁS DA ARGENTINA

O ano de 2025 marcou as primeiras operações de importação de gás natural da Argentina, via Bolívia, pelo Brasil, possibilitadas pelo início de excedente de produção argentino para exportação. A Eneva foi uma das empresas pioneiras, importando, pela primeira vez, gás da Argentina em outubro de 2025 com a autorização regulatória publicada pela ANP em maio de 2025. Enquanto esse tema consta na agenda regulatória da Agência só para 2028, o mercado avança com arcabouço vigente dado pelo MME.

REGULAÇÃO DAS INFRAESTRUTURAS DE ESCOAMENTO E PROCESSAMENTO

A MP nº 1.304/2025 alterou a Lei Federal nº 12.153/2010 (“Lei de Partilha”) para delegar ao CNPE a determinação das condições de acesso (tarifas) ao Sistema Integrado de Escoamento (SIE) e Sistema Integrado de Processamento (SIP).

INFLEXÃO NORMATIVA

Forte atuação institucional do MME e da EPE na direção da centralização de planejamento e da intervenção de mercado, em linha com as proposições legais, contribuindo para o movimento.

CENTRALIZAÇÃO DO PLANEJAMENTO SETORIAL

(PNIIGB e Plano Coordenado)

Ação governamental com ferramentas de planejamento centralizado: Plano Nacional Integrado das Infraestruturas de Gás Natural e Biometano – PNIIGB (elaborado pela EPE) ou Plano Coordenado de Desenvolvimento do Sistema de Transporte (proposto pela ATGás) – este último previsto em lei.

ABERTURA DE MERCADO EM ANDAMENTO

Índices de liquidez de mercado disponíveis indicam crescente liquidez de mercado e efetivação da abertura comercial (desde a abertura legal, em 1995). A atual discussão é pautada em priorização regulatória para o andamento do processo.

SUSTENTABILIDADE

ANP absorveu boa parte das atribuições relativas à “Agenda Verde”, sendo a mais relevante em 2025 a regulamentação dos CGOBs. Agência aperfeiçoou seus mecanismos de acompanhamento de emissões dos agentes, enquanto o Ministério da Fazenda iniciou estruturação de governança do mercado de carbono.

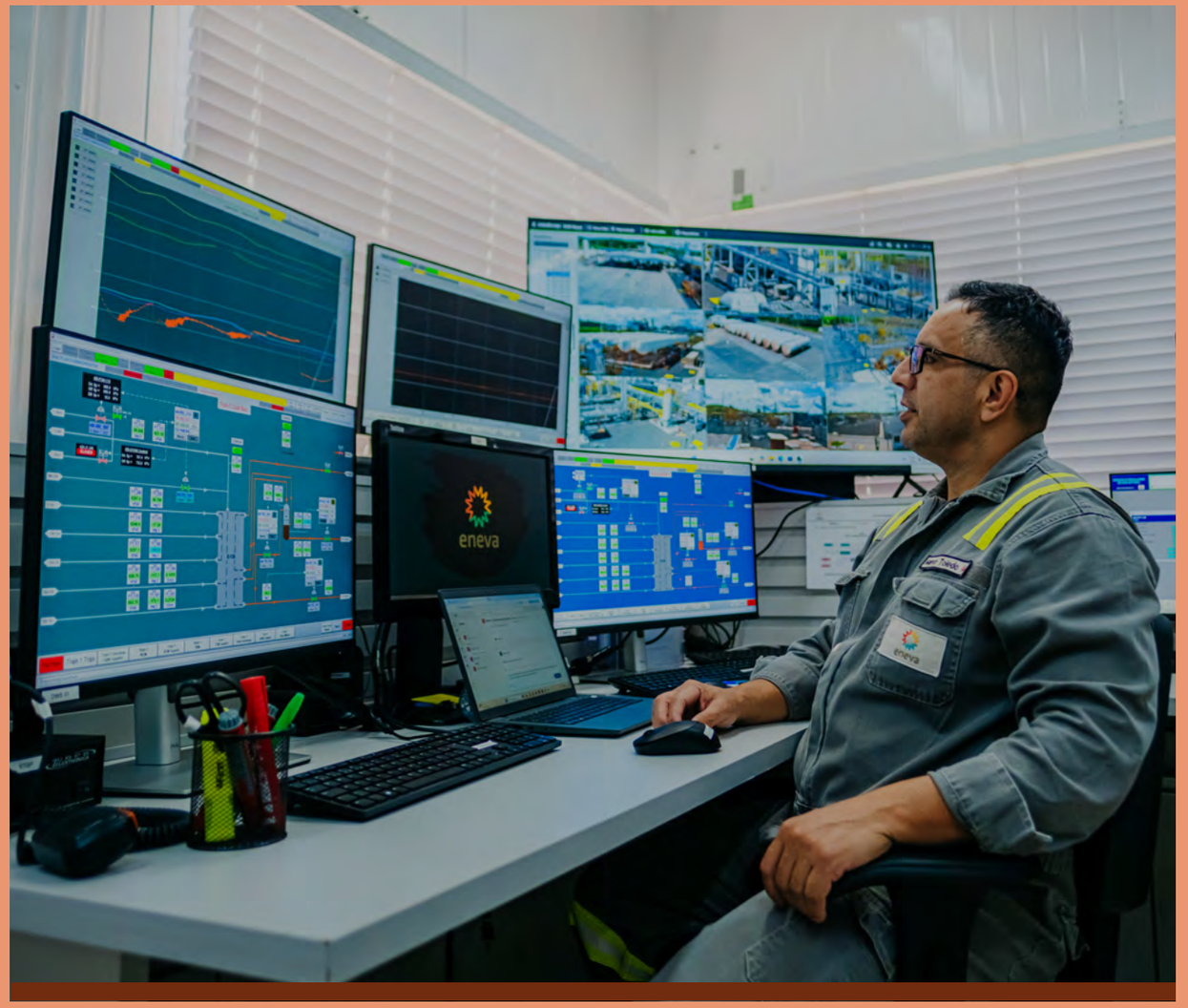
AVANÇOS NA REGULAÇÃO DE TRANSPORTE

Forte mobilização setorial, com diálogos também com o setor elétrico, para revisão das tarifas de transporte. São esperadas definições sobre (i) revisão da norma de tarifas de transporte; e (ii) revisão tarifária.

OFERTA PERMANENTE

Foi aprovada nova versão do edital da Oferta Permanente de Concessão (OPC) pela ANP, que adicionou 275 blocos e 5 áreas de acumulações marginais ao mercado, passando a contemplar um total de 451 blocos exploratórios, distribuídos em 11 bacias sedimentares terrestres e marítimas, além das 5 áreas com acumulações marginais recentemente incorporadas.

Desempenho Operacional



DESEMPENHO OPERACIONAL

GERAÇÃO TÉRMICA A GÁS NO PARNAÍBA

Parnaíba I	2025	2024
Disponibilidade (%)	**99%**	99%
Despacho (%)	**50%**	46%
Geração Líquida (GWh)	**2.743**	2.668
Geração Bruta (GWh)	**2.862**	2.791

Parnaíba II	2025	2024
Disponibilidade (%)	**95%**	96%
Despacho (%)	**68%**	52%
Geração Líquida (GWh)	**2.882**	2.253
Geração Bruta (GWh)	**3.025**	2.361

Parnaíba III	2025	2024
Disponibilidade (%)	**97%**	100%
Despacho (%)	**48%**	24%
Geração Líquida (GWh)	**1.051**	368
Geração Bruta (GWh)	**1.106**	381

Parnaíba IV	2025	2024
Disponibilidade (%)	**99%**	98%
Despacho (%)	**10%**	40%
Geração Líquida (GWh)	**47**	182
Geração Bruta (GWh)	**48**	189

Parnaíba V	2025	2024
Disponibilidade (%)	**69%**	100%
Despacho (%)	**28%**	50%
Geração Líquida (GWh)	**831**	1.527
Geração Bruta (GWh)	**897**	1.616

GERAÇÃO TÉRMICA A GÁS EM RORAIMA

Jaguatirica II	2025	2024
Disponibilidade (%)	**99%**	93%
Despacho (%)	**76%**	77%
Geração Líquida (GWh)	**816**	818
Geração Bruta (GWh)	**852**	856

GERAÇÃO A GÁS COMBUSTÍVEL DE TERCEIROS

Porto de Sergipe	2025	2024
Disponibilidade (%)	**91%**	95%
Despacho (%)	**13%**	1%
Geração Líquida (GWh)	**1.729**	145
Geração Bruta (GWh)	**1.806**	155

PCS (Viana 1, Linhares 1 e Povoação 1)	2025	2024
Disponibilidade (%)	**99%**	98%
Despacho (%)	**2%**	2%
Geração Líquida (GWh)	**24**	24
Geração Bruta (GWh)	**25**	24

LORM (Linhares)	2025	2024
Disponibilidade (%)	**98%**	93%
Despacho (%)	**20%**	9%
Geração Líquida (GWh)	**343**	146
Geração Bruta (GWh)	**356**	147

GERAÇÃO TÉRMICA A GÁS A CARVÃO

Itaqui e Pecém II	2025	2024
Disponibilidade (%)	**87%**	94%
Despacho (%)	**17%**	12%
Geração Líquida (GWh)	**919**	689
Geração Bruta (GWh)	**1.038**	774

GERAÇÃO TÉRMICA A ÓLEO

Viana e Geramar I e II	2025	2024
Disponibilidade (%)	**86%**	99%
Despacho (%)	**0%**	3%
Geração Líquida (GWh)	**0**	125
Geração Bruta (GWh)	**1**	127

GERAÇÃO SOLAR

Futura 1	2025	2024
Disponibilidade (%)	**98%**	92%
Fator de capacidade Ajustado %	**30%**	30%
Geração Frustrada por Restrição (GWh)	**-454**	-172
Geração Bruta (GWh)	**1.320**	1.475
Geração Líquida (GWh)	**1.310**	1.466

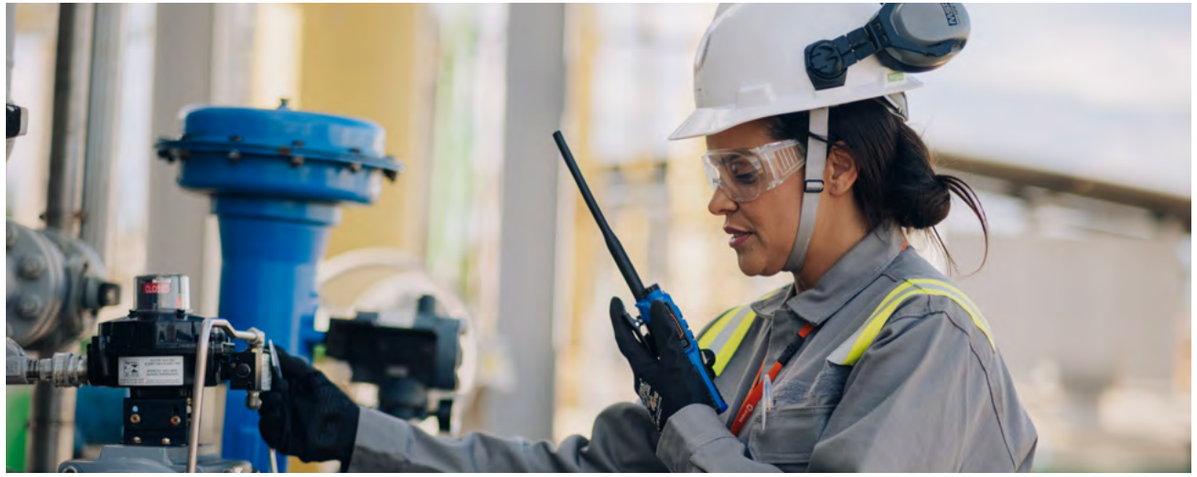
UPSTREAM

Parnaíba	2025	2024
Produção (Bi m³)	**1,7**	1,4
Reservas remanescentes (Bi m³)	**37,9**	36,1

Amazonas	2025	2024
Produção (Bi m³)	**0,2**	0,23
Reservas remanescentes (Bi m³)	**9,6**	9,8

SSLNG

Parnaíba	2025	2024
Volume produzido (MM m³ de gás natural)	**75,3**	5,4
Volume vendido (MM m³ de gás natural)	**138,5**	5,4



6.1. Geração Térmica

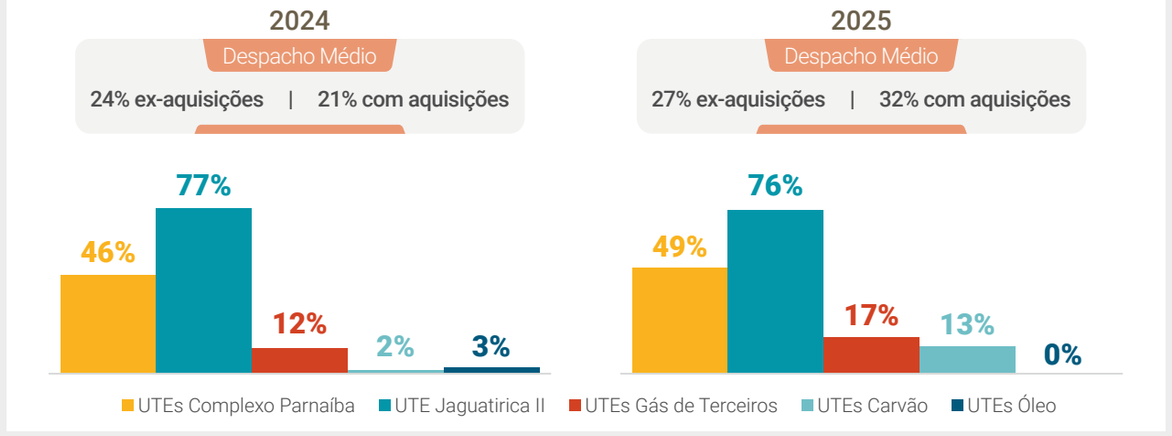
Conforme contextualizado na seção Contexto Setorial – Setor Elétrico, de forma geral, em 2025 a carga de energia do SIN apresentou ligeira queda na comparação com o ano anterior. Ainda assim, o ano foi marcado por importantes efeitos no setor elétrico, que acabaram impulsionando a necessidade de despacho térmico, com destaque para:

- Recordes sucessivos de cortes de geração de energia renovável por parte do ONS devido aos limites de escoamento em momentos de elevada geração renovável e menor carga no SIN, ou ao longo da tarde para possibilitar a rampa principalmente das térmicas ao final do dia para suprir os picos de carga.
- Intensificação do crescimento da carga líquida ao final do dia, sendo suprida majoritariamente pelas fontes despacháveis, uma vez que nesses períodos uma grande parcela das fontes renováveis não contribuem para o atendimento do SIN.
- Aceleração do aumento de participação das fontes renováveis no balanço energético, principalmente fotovoltaicas e da micro e minigeração distribuída.
- Piora do cenário hidrológico no segundo semestre de 2025.

Os efeitos acima reforçaram a relevância das fontes flexíveis para garantir a confiabilidade do SIN e impulsionaram a necessidade de despacho de termelétricas ao longo de 2025. Para mitigar a possibilidade de déficit de potência no segundo semestre de 2025 e garantir a segurança eletroenergética do setor, foram implementadas diversas medidas pela Aneel e ONS, incluindo a antecipação de determinados contratos de capacidade de usinas termelétrica contratadas no LRCAP 2021, antecipando o início dos contratos regulados de 4 ativos da Eneva.

O maior atendimento à demanda do SIN por ativos termelétricos também inviabilizou, em diversos períodos do segundo semestre de 2025, a exportação de energia térmica para a Argentina e Uruguai, mesmo em períodos em que houve a sinalização de demanda desses países. Ainda assim, o volume médio de exportação de energia do Brasil em 2025 superou o de 2024, impulsionado pelas condições hidrológicas mais favoráveis no primeiro semestre de 2025. Para a Companhia, contudo, o volume de exportação de energia reduziu, refletindo tanto restrições de intercâmbio de energia entre subsistemas Norte e Nordeste para o Sudeste, ocorridos no 1T25, decorrentes de limitações operativas do SIN, quanto o atendimento contínuo aos despachos regulados ao longo de praticamente todo o segundo semestre, refletindo os CVUs competitivos de grande parte do complexo térmico da Eneva.

DESPACHO MÉDIO TERMELÉTRICO PONDERADO PELA CAPACIDADE INSTALADA (%) [1]

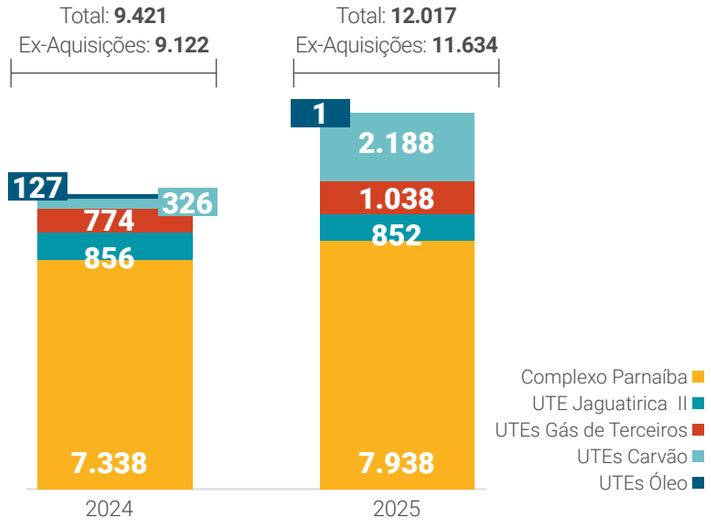


Diante do contexto operacional comentado, os ativos da Eneva apresentaram maior volume médio de despacho em 2025 frente a 2024, refletindo a maior necessidade de geração térmica pelo SIN. Em 2025, o portfólio térmico da Companhia alcançou um despacho médio de 27%, impulsionado, sobretudo pelo forte desempenho das usinas a gás próprio, que atingiram 51% de despacho médio, bem como pela maior geração dos ativos movidos a combustíveis de terceiros (contemplando gás, carvão e óleo), que registraram despacho médio de 12% no ano.

[1] Para fins de comparabilidade entre os períodos, foram apresentados nos gráficos de despacho e geração médios os resultados operacionais de 2024 das UTEs de Linhares, Tevisa, Povoação, as quais passaram a fazer parte do portfólio da Eneva em 25 de outubro/24, e das UTEs de Gera Maranhão, as quais só passaram a fazer parte do portfólio da Eneva, parcialmente (50%) em 14 de novembro/24 e de 100% em 11 de dezembro/24, com a conclusão dos seus respectivos processos de aquisição.

GERAÇÃO TOTAL DE ENERGIA BRUTA (GWH) [1]

Como reflexo do maior despacho médio em 2025, a geração de energia termelétrica bruta dos ativos da Eneva totalizou 12.017 GWh no ano, crescimento de 28% frente ao ano anterior, acompanhando o desempenho dos ativos conforme apresentado ao lado:



[1] Para fins de comparabilidade, considera geração bruta das UTEs Linhares, Linhares 1, Povoação, Viana, Viana 1 e Geramar I e II de 2024 anteriormente às aquisições do ativos concluídas no 4T24.

Complexo Parnaíba

Gás Próprio

Despacho: **49%**

Geração Bruta: **7.938 GWh**

+600 GWh vs. 2024, refletindo:

- Início da operação comercial da UTE Parnaíba VI, sendo o fechamento de ciclo das unidades geradoras a gás natural da UTE Parnaíba III – importante observar que a UTE Parnaíba VI conta com 50% de inflexibilidade anual conforme seu contrato regulado, com obrigação de entrega inflexível de energia ao sistema de junho a novembro de cada ano;
- Antecipação do contrato regulado referente ao LRCAP 2021 da UTE Parnaíba IV, originalmente previsto para julho/26, sendo adiantado para outubro/25;
- Despachos por motivo de: (i) ordem de mérito: aumento relevante do despacho em função de maior necessidade do sistema, com despachos ao longo de todo o ano de 2025, intensificados no segundo semestre em função da piora do cenário hidrológico; (ii) unit commitment, acionado de forma complementar aos despachos necessários para o sistema de modo a atender às restrições contratuais das usinas; (iii) inflexibilidade contratual definida em 50% do ano, conforme previsto nos CCEARs das UTEs Parnaíba II (ocorrida nos meses de janeiro e agosto a dezembro/25) e Parnaíba VI (conforme descrito acima); (iv) exportação: concentrados principalmente no primeiro semestre de 2025, apresentando redução frente ao ano de 2024, conforme restrições explicadas anteriormente.

UTEs Carvão

Despacho: **17%**

Geração Bruta: **1.038 GWh**

+264 GWh vs. 2024, refletindo:

- Despacho por ordem de mérito intensificado no últimos meses do ano acompanhando a maior necessidade do sistema em função da piora do cenário hidrológico;
- Geração para comprovação de disponibilidade em função de manutenções ocorridas no período.

UTEs Gás de Terceiros

Despacho: **13%**

Geração Bruta: **2.188 GWh**

+264 GWh vs. 2024, refletindo:

- Geração para atendimento ao primeiro ano de contrato de retirada de gás para balanceamento firmado entre a Mesa de Gás e a Transportadora Associada de Gás S.A. (TAG), transportadora de gás na malha, cujo contrato vigorou entre janeiro e dezembro/25;
- Despachos por (i) ordem de mérito, incluindo os despachos antecipados das UTEs Linhares e Porto de Sergipe I, concentrados no segundo semestre de 2025 em função da maior necessidade de potência no SIN no período; (ii) unit commitment, (iii) restrição elétrica, solicitada pelo ONS para garantia de confiabilidade e estabilidade do SIN; (iv) inflexibilidade, por necessidades operativas pontuais dos ativos;
- Geração para comprovação de disponibilidade em função de manutenções ocorridas no período.

UTE Jaguatirica II

Gás Próprio

Despacho: **76%**

Geração Bruta: **852 GWh**

- Geração ligeiramente inferior em função de paradas programadas de manutenções preventivas ocorridas no 1T25 e 4T25
- Importante observar que o ativo teve sua geração de energia direcionada para atendimento do Sistema Isolado de Roraima até setembro/25, quando ocorreu a conexão da linha de transmissão Linhão Manaus-Boa Vista, que conectou Roraima, o último estado isolado do Brasil ao SIN. A partir da conexão, a UTE Jaguatirica passou a operar no SIN, sendo despachada de forma centralizada. É importante observar que, mesmo após a integração, não houve variação relevante no despacho do ativo, dada a necessidade de manutenção de geração local mínima para a segurança do sistema por sua localização em ponta de linha.

UTEs Óleo

Despacho: **0,1%**

Geração Bruta: **1 GWh**

- Ativos em operação merchant, sem contratos regulados ativos, na maior parte de 2025, ocasionando a redução de geração bruta frente a 2024;
- Geração pontual para testes e comprovação de disponibilidade;
- Assim como em Parnaíba IV, um destaque importante foi a antecipação dos contratos regulados referente ao LRCAP 2021, originalmente previstos para julho/26, sendo o da UTE Viana antecipado para agosto/25 e das UTEs Geramar I e II para outubro/25.

6.2. Geração Solar

Desde o início de sua operação comercial em 2023, a maior parte das UFVs possuiam contratos firmados de energia na modalidade de autoprodução com contrapartes. Ao final de 2024, foi celebrado contrato de venda de energia com a última SPE descontratada, das 6 SPEs que consolidam os ativos do parque solar, resultando em 100% do parque com energia contratada nessa modalidade de autoprodução.

Em 2025, o Complexo atingiu disponibilidade média de 98% e geração bruta total de 1.320 GWh. Apesar do aumento de 6,3 p.p. na disponibilidade média em relação ao ano anterior, o Complexo Futura apresentou redução de 10% na geração bruta total frente a 2024, quando encerrou o ano com 1.475 GWh. Essa queda na geração é decorrente dos cortes significativos de geração determinados pelo ONS para o parque solar, em função da sobreoferta de energia e das limitações do sistema de transmissão na região.

Conforme mencionado na seção de Contexto Setorial, o ano de 2025 foi marcado por aumento expressivo nos cortes de geração de energia renovável pelo ONS, reflexo da maior concentração de geração renovável em período de menor carga no SIN, além de restrições de escoamento, impactando diretamente o desempenho operacional do Complexo Futura ao longo do ano. Por outro lado, o cenário de maior geração de fontes intermitentes e o aumento dos cortes de geração renovável no período favoreceu o despacho de fontes flexíveis da matriz energética, como a geração térmica, impactando positivamente o despacho dos parque termelétrico da Companhia.

6.2. *Upstream*

A produção total de gás natural da Eneva atingiu 1,96 bcm em 2025, sendo 1,73 bcm relacionados ao Complexo Parnaíba e 0,23 bcm da Bacia do Amazonas, no Campo de Azulão, direcionado ao suprimento da UTE Jaguatirica II.

O aumento de 17,5% do volume de produção frente ao ano de 2024 foi impulsionado, principalmente pela maior demanda por gás nas termelétricas do Complexo Parnaíba, em função, sobretudo, do maior nível de despacho médio em 2025 em comparação ao ano anterior, acompanhando o aumento da necessidade de geração térmica no SIN ao longo do ano. É importante também destacar que, a partir de 2025, com o início da operação das plantas de liquefação no Parnaíba do segmento de Comercialização de Gás Off-Grid, uma pequena parcela do gás produzido na Bacia do Parnaíba foi também destinada à venda direta da molécula liquefeita aos clientes nesse modelo de negócios (em um total de menos de 0,1 bcm em 2025).

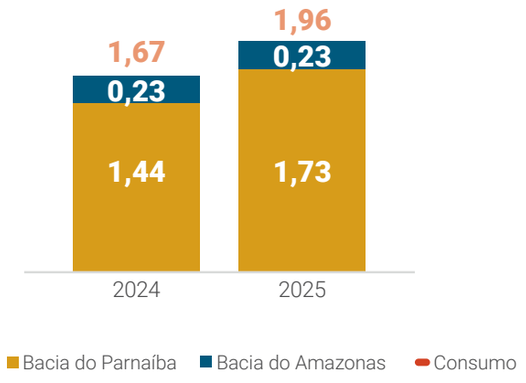
Na Bacia do Amazonas, o volume produzido permaneceu estável na comparação com 2024, acompanhando a manutenção do despacho médio em níveis semelhantes da UTE Jaguatirica II em 2025.

A Companhia encerrou o ano de 2025 com um total de reservas 2P de gás natural de 45,7 bcm, sendo 37,9 bcm de reservas nos campos da Bacia do Parnaíba e 9,6 bcm na Bacia do Amazonas, no Campo de Azulão. Este volume reflete o saldo das reservas certificadas pela Gaffney, Cline & Associates (GCA), referentes a 31 de dezembro de 2025 para as reservas da Bacia do Parnaíba e referentes a 31 de dezembro de 2023, descontando o consumo de gás acumulado nos anos de 2024 e 2025, para as reservas da Bacia do Amazonas.

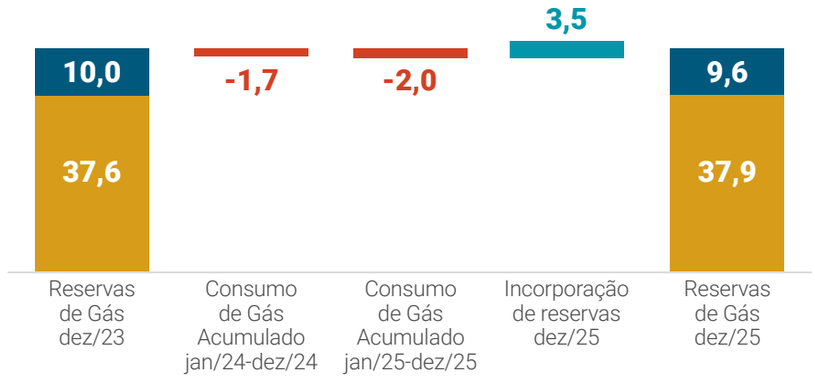
Ainda de acordo com os relatórios certificados pela GCA em 31 de dezembro de 2025 e 31 de dezembro de 2023, a Eneva detinha reservas 2P de condensado no total de 11,1 MMbbl, sendo 1,6 MMbbl no Parnaíba e 9,5 MMbbl na bacia do Amazonas.

PRODUÇÃO DE GÁS ACUMULADA E EVOLUÇÃO ANUAL DAS RESERVAS DE GÁS

Produção de gás acumulada
(bcm)



Evolução Anual das Reservas de Gás
(bcm)



Destaques Econômico-Financeiros

DESTAQUES ECONÔMICO-FINANCEIROS

7.1. Contexto Macroeconômico

O ano de 2025 foi marcado por um ambiente macroeconômico de crescimento moderado, dado o contexto de política monetária restritiva. A atividade econômica avançou em ritmo mais lento, com expansão do PIB de 2,3% frente ao ano de 2024, enquanto a taxa Selic permaneceu em níveis elevados ao longo de todo 2025, apresentando uma média de 14,2% no período e encerrando o ano fixada em 14,9% a.a., refletindo a estratégia do Banco Central voltada à contenção das pressões inflacionárias. O maior patamar de juros elevou o custo de capital, reduzindo a disponibilidade de crédito e impactando decisões de investimento, além de impactar diretamente o câmbio e a precificação dos ativos domésticos.

A inflação, medida pelo IPCA, encerrou 2025 com resultado anual acumulado de 4,3%, comportamento favorecido pelo ambiente de juros elevados, ainda que condicionado à volatilidade natural de determinados componentes da cesta de preços. **É importante destacar que a receita fixa dos ativos térmicos da Companhia que possuem contratos regulados vigentes – decorrentes de leilões de energia ou de capacidade – é reajustada anualmente pelo IPCA, portanto, resultando em um efeito positivo nas receitas em 2025**. Adicionalmente, **mais de 80% do endividamento da Companhia é indexado ao mesmo indicador; dessa forma, o reajuste das receitas atreladas ao IPCA contribui para uma proteção natural frente ao impacto do índice sobre o serviço da dívida**.

As receitas variáveis da Companhia são influenciadas por diferentes fatores de acordo com cada segmento de operação e as singularidades de cada ativo. Na geração de energia térmica, o principal componente de preço que impacta os resultados das usinas com contratos regulados é o CVU, que é diferente para cada ativo e definido no processo de cadastramento de leilões, compreendendo dois componentes principais: **(i)** o Custo Variável com Combustível (CComb), sensível às oscilações de preços das *commodities* energéticas e à taxa de câmbio; e **(ii)** o Custo Variável com Operação e Manutenção (CO&M), relativo aos custos operacionais incorridos durante a geração, sobretudo impactado pelo indicador de inflação. **Em 2025, os principais indexadores que afetaram os CVUs foram o dólar, os preços de petróleo, gás natural e carvão, principais fontes de combustíveis dos ativos térmicos da Companhia**.

No segmento de geração solar, os contratos de autoprodução celebrados no mercado livre são indexados a inflação, enquanto nos modelos de negócios de Comercialização de Gás *On-Grid* e *Off-Grid*, além da parcela da receita estar atrelada à inflação, há também exposição às variações do dólar e aos preços de petróleo e gás natural.

No que se refere à taxa de câmbio do real *versus* dólar (BRL/USD), as variações ocorridas ao longo de 2025 foram influenciadas principalmente pelo diferencial de juros doméstico e internacional, pelos fluxos direcionados a mercados emergentes, pela evolução dos preços das *commodities* e pela percepção de risco, incorporando tanto elementos externos quanto internos.

A taxa de câmbio BRL/USD apresentou movimento de apreciação ao longo de 2025, após iniciar o ano em menor patamar. No acumulado do período, o dólar atingiu máxima próxima de R$ 6,30/US$ em janeiro e mínima ao redor de R$ 5,27/US$ em novembro, resultando em média anual de aproximadamente R$ 5,59/US$. Esse comportamento refletiu a combinação entre a política monetária restritiva doméstica, o diferencial de juros frente a economias avançadas, a melhora dos termos de troca e o fluxo líquido positivo para ativos de mercados emergentes em determinados períodos. Fatores externos — como oscilações nas demais paridades de moeda frente ao dólar no mercado global e a dinâmica de preços das *commodities* — também contribuíram para a volatilidade observada ao longo do ano.

Entre as *commodities* relevantes para as operações da Companhia, o petróleo, representado principalmente pelo Brent apresentou trajetória de redução ao longo do ano, refletindo expectativas moderadas para o crescimento global, ajustes nos balanços de oferta e demanda, decisões estratégicas dos principais países produtores e fatores geopolíticos diversos. No mercado asiático, os preços do GNL indexados ao JKM foram influenciados por fatores sazonais, condições climáticas e a competição global por cargas *spot*. Apesar de episódios pontuais de elevação, mantiveram-se, em geral, abaixo dos picos observados nos anos anteriores, permanecendo sensíveis a eventos climáticos e geopolíticos.

Os preços de carvão térmico referenciados ao CIF ARA também impactam os resultados da Companhia, por um lado compondo o custo médio de estoque adquirido dos ativos térmicos a carvão para futura geração, e por outro, como indexador das receitas variáveis de geração. O cenário de redução do CIF ARA em 2025 refletiu níveis médios confortáveis de estoques na Europa, em um contexto de demanda moderada e oferta global adequada. A maior previsibilidade no balanço oferta-demanda, associada à menor utilização estrutural de carvão na matriz europeia, contribuiu para menor volatilidade e acomodação dos preços ao longo do ano.

7.2. Análise do Desempenho Consolidado

A ENEVA S.A. apresenta as suas Demonstrações Financeiras de acordo com as práticas adotadas no Brasil e com as normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS). Essas demonstrações foram revisadas e aprovadas pelo Conselho de Administração e pela Diretoria em 05 de março de 2025.

Demonstração do Resultado do Exercício (DRE) Consolidado
(R$ Milhões)

	2025	2024	%
Receita Operacional Líquida	**18.416,1**	11.387,5	61,7%
Custos Operacionais	**(11.251,6)**	(6.232,3)	80,5%
Despesas Operacionais	**(917,6)**	(580,3)	58,1%
SG&A	**(515,7)**	(450,1)	14,6%
Despesas em SOP/Incentivo Longo Prazo (ILP)	**(94,8)**	(79,0)	20,0%
Demais despesas	**(420,9)**	(371,1)	13,4%
Despesas com Exploração G&G	**(402,0)**	(130,2)	208,7%
Poços secos e PCLD	**(67,9)**	(23,2)	192,5%
Custos com Depreciação e amortização	**(1.759,9)**	(1.201,7)	46,5%
Despesas com Depreciação e amortização	**(1.033,7)**	(488,0)	111,8%
Outras receitas/despesas	**260,5**	(680,1)	N/A
Equivalência Patrimonial	**(0,6)**	6,8	N/A
EBITDA ICVM 527/12	**6.506,8**	3.901,7	66,8%
Resultado Financeiro Líquido	**(1.281,2)**	(3.561,7)	-64,0%
EBT	**2.432,0**	(1.349,8)	N/A
Impostos Correntes	**(219,9)**	(237,9)	-7,6%
Impostos Diferidos	**(520,5)**	2.137,1	N/A
Resultado Líquido do Período	**1.691,6**	549,5	207,9%
Resultado Líquido Participações Minoritárias	**534,1**	507,5	5,2%
Resultado Líquido Eneva	**1.157,6**	42,0	2.655,3%

7.3. Receita

As receitas da Companhia são majoritariamente provenientes de contratos de comercialização de energia elétrica no ambiente regulado. Esses contratos são celebrados em leilões de energia ou de capacidade realizados pela Aneel, que pré-definem preços, volumes e prazos, além de possuírem mecanismos para mitigar o risco de inadimplência dos agentes.

Esses contratos firmados asseguram receita fixa que, conforme comentado na seção de Contexto Macroeconômico, são reajustadas anualmente pelo IPCA, com periodicidade de ajuste para determinados ativos em novembro e outros em janeiro. Adicionalmente, os ativos da Eneva, quando acionados para geração pelo ONS são remunerados por receita variável, desde que não estejam cumprindo inflexibilidade estabelecida contratualmente, como no caso das UTEs Parnaíba II e Parnaíba V.

Além dos contratos regulados dos ativos térmicos, em 2025 também contribuíram para as receitas da Companhia: **(i)** receitas referentes aos contratos de venda de gás natural liquefeito a partir da planta de liquefação de gás natural no Complexo Parnaíba (Comercialização *Off-Grid*), **(ii)** operações de compra e venda de gás de terceiros e atividades de comercialização de solução de fornecimento de gás firme e flexível, de curto e longo prazos (Comercialização *On-Grid*), **(iii)** receitas dos contratos de venda de energia firmados na modalidade de autoprodução entre as UFVs do Complexo Futura e suas respectivas contrapartes, e **(iv)** receitas de compra e venda de energia auferidas principalmente pelo segmento de Comercialização de Energia de acordo com a Nota Explicativa 3.1 - Informações por segmento do negócio, das Demonstrações Financeiras.

Dessa forma, em 2025 a receita operacional líquida consolidada somou R$ 18.416,1 milhões, crescimento de 61,7% ou R$ 7.028,6 milhões frente ao ano de 2024. Os principais destaques para o aumento observado foram:

Térmicas a Gás do Espírito Santo e Geração a Óleo

Incremento total de
R$ 1.988,3 milhões
nas receitas operacionais vs. 2025

O incremento relacionado aos ativos adquiridos no 4T24, refletem, principalmente: **(i)** a contribuição integral das receitas fixas vinculadas aos CCEAR e CERs vigentes em 2025 das UTEs Linhares, Viana 1 e Povoação 1, frente a apenas ao resultado pro-rata de 2024 contabilizado após a conclusão da aquisição em 25 de outubro/24, e **(ii)** início dos contratos regulados referentes ao LRCAP 2021 das UTEs Viana, em agosto/25, e das UTEs Geramar I e II, em outubro/25, tendo estes contratos sido antecipados em função da necessidade de potência do SIN.

Comercialização de Gás *Off-Grid*

Receita incremental
R$ 459,1 milhões
em 2025

Primeiro ano de operação comercial do segmento, cujo início de 100% da planta de liquefação foi concluído em fevereiro/25. As receitas do segmento são decorrentes, principalmente, dos contratos de fornecimento firme de gás natural para clientes não conectados à rede, sendo indexados, principalmente, aos preços de petróleo e dólar, e cujos contratos preveem cláusulas de *take-or-pay*, garantindo previsibilidade de geração de caixa para a Companhia.

Complexo Parnaíba

Crescimento
R$ 335,6 milhões
vs. 2024

O crescimento das receitas é reflexo, principalmente, do **(i)** o início dos contratos regulados da UTE Parnaíba VI, em janeiro/25, e Parnaíba IV, em outubro/25, sendo este último antecipado em função da necessidade do SIN; **(ii)** reajuste da receita fixa dos demais ativos do Complexo, acompanhando o aumento do IPCA no período; **(iii)** aumento do nível de despacho em 2025, contribuindo para crescimento da receita variável no ano, tanto em função da geração para atendimento à necessidade do SIN, quanto para exportação de energia para a Argentina.

Hub Sergipe

Aumento
R$ 1.243,7 milhões
nas receitas operacionais do segmento

O segmento inclui tanto as receitas provenientes da UTE Porto de Sergipe I, que acompanharam a atualização do IPCA nas receitas fixas do contrato regulado vigente, quanto a Comercialização de Gás *On-Grid*, cuja consolidação do modelo de negócios ocorreu em 2025, sendo um dos destaques do ano, contando tanto com **(i)** receita fixa de contratos de disponibilidade e injeção/retirada de gás firmados com diferentes contrapartes; **(ii)** operações oportunísticas de venda de gás realizadas ao longo do ano no mercado *spot* e **(iii)** operações pontuais de venda de GNL, principalmente no mercado internacional, capturando oportunidades de arbitragem de preços no mercado de óleo e gás.

Comercialização de Energia

Aumento nas receitas operacionais, impulsionadas, principalmente, pelo resultado das operações estruturadas realizadas ao final de 2024 e ao final do 2025, com impactos entre o final de 2024 e o 1T25 e no 4T25, no âmbito da gestão de capital de giro da Companhia.

Demais segmentos

UTE Jaguatirica, **Geração a Carvão**, **Geração Solar** e ***Upstream*** - apresentaram desempenho positivo no total de receitas registradas em 2025, ainda que em menor magnitude frente aos segmentos comentados anteriormente. Essa dinâmica positiva foi reflexo, sobretudo, da atualização do IPCA em suas respectivas receitas fixas.

7.4. Custos

Em 2025, os custos operacionais, excluindo depreciação e amortização, foram de R$ 11.251,6 milhões, aumento de 80,5% ou R$ 5.019,2 milhões na comparação com 2024, acompanhando, principalmente, os efeitos listados abaixo:

Hub Sergipe

Crescimento de
R$ 1.058,7 milhões
nos custos operacionais

O aumento nos custos reflete: **(i)** R$ 448,8 milhões referentes à UTE Porto de Sergipe I, em função do aumento dos custos com combustíveis necessários para fazer frente ao maior nível de despacho realizado em 2025 versus 2024, e **(ii)** R$ 609,9 milhões referentes à Comercialização de Gás *On-Grid*, acompanhando os custos relacionados às operações oportunísticas de compra e venda de gás ao longo do ano, assim como a contabilização de custos com *boil-off* gas, causado pela evaporação de GNL ocorrida pelo armazenamento e transporte do gás no terminal de GNL (FSRU), e impacto referente ao aluguel de navio de estocagem de GNL (FSU) adicional ao final de 2025 para suportar as cargas adquiridas para atendimento tanto ao despacho da UTE Porto de Sergipe quanto às operações realizadas pela Mesa de Gás.

Complexo Parnaíba

Crescimento de
R$ 374,5 milhões
dos custos operacionais vs. 2024

Impulsionados, principalmente, por **(i)** o início da operação da UTE Parnaíba VI, **(ii)** os reajustes contratuais relacionados às operações e manutenções dos demais ativos, e **(iii)** custos com operações de compra de energia tanto na UTE Parnaíba VI, firmados para mitigar os impactos do atraso da sua entrada em operação, como de outras operações realizadas com a Comercializadora de Energia da Eneva, impactados pelo descolamento de preço de venda de contrato.

Comercialização de Gás *Off-Grid*

Incremento de
R$ 162,9 milhões
vs.2024

Variação decorrente do início da operação comercial das plantas de liquefação e atendimento aos contratos de venda de gás liquefeito aos clientes não conectados à malha de gás.

Comercialização de Energia

Aumento nos custos operacionais do segmento de Comercialização de Energia, refletindo, principalmente, as operações estruturadas realizadas no início e ao final do ano, visando otimizar a gestão de capital de giro da Companhia.

Térmicas a Gás do Espírito Santo e Geração a Óleo

Incremento de
R$ 498,2 milhões
nos custos operacionais referentes aos ativos adquiridos em 2024

Crescimento nos custos, em função, principalmente, um ano integral de custos fixos necessários para a operação dos ativos em 2025 frente ao resultado pro-rata pós aquisição ao final do 4T24. Vale destacar que, apesar dos ativos de geração a óleo não estarem com contratos regulados vigentes em grande parte de 2025, iniciando apenas ao longo do 2S25, os mesmos permaneceram disponíveis ao sistema para operação *merchant*, portanto sendo necessário o dispêndio de custos operacionais fixos no período. Além disso, foram incorridos custos variáveis com combustíveis referentes ao despachos regulados dos ativos a gás de terceiros, incluindo o despacho antecipado da UTE Linhares realizado no 4T25.

Geração Solar

Aumento de
R$ 192,6 milhões
nos custos vs. 2024

O incremento, reflete, principalmente, os impactos decorrentes do aumento significativo nos cortes de geração solicitados pelo ONS, resultando em maiores custos com compra de energia para fazer frente ao comprometimento da geração estabelecida nos contratos de venda de energia com as contrapartes. Além disso, também foram incorridos custos adicionais em função do cenário de descolamento de preços entre submercados que se manteve em grande parte de 2025, ocasionados pela combinação de restrições de intercâmbio de energia entre os submercados aplicadas pelo ONS e pela sobreoferta de energia no submercado Nordeste, com maior geração de fontes intermitentes, em contraste a maiores preços no Sudeste. Esse efeito potencializou o impacto financeiro nos custos com compra de energia, dada a necessidade de aquisição de energia no subsistema Sudeste, região em que grande parte dos contratos firmados são localizados. Adicionalmente, foram incorridos custos com ressarcimentos de encargos às contrapartes em função das características dos contratos de energia firmados, cujo aumento em 2025 se deve principalmente ao maior volume de curtailment ocorrido no período.

7.5. Despesas

Em 2025, as Despesas Operacionais, excluindo depreciação e amortização, cresceram 58,1% frente ao ano anterior, totalizando R$ 917,6 milhões. O aumento observado em 2025 é explicado, principalmente, por:

- **Crescimento de R$ 271,7 milhões com despesas com exploração, geologia e geofísica,** impulsionadas pelos gastos com as campanhas sísmicas realizadas no ano nas bacias do Amazonas e Paraná, assim como a campanha de perfuração iniciada em 2025 na bacia do Parnaíba.

- **Aumento de R$ 65,6 milhões com despesas gerais e administrativas,** em função, principalmente, de **(i)** maiores despesas com pessoal, acompanhando maior provisionamento de resultado de PLR/bônus dado o atingimento de metas em 2024 e 2025, **(ii)** reajuste anual da folha de colaboradores conforme acordo coletivo e **(iii)** aumento do número de colaboradores em razão dos planos estratégicos de crescimento da Companhia.

7.6. Outras Receitas e Despesas

A rubrica de Outras Receitas e Despesas totalizou o valor positivo de R$ 260,5 milhões em 2025, comparada ao valor negativo de R$ 680,1 milhões em 2024.

As receitas apresentadas no ano corrente são referentes, principalmente a:

- **Operações pontuais com cargas de GNL realizadas ao longo de 2025 no segmento de Comercialização de Gás *On-Grid***, somando R$ 208,0 milhões, capturando oportunidades de arbitragem de preços no mercado e otimização de portfólio e contratos;

- **Impacto líquido positivo de R$ 112,0 milhões no Hub Sergipe,** decorrente do (i) ressarcimento de sinistro relacionado à falha do equipamento *riser* ocorrido no 4T24, cuja análise de causa raiz resultou em um parecer técnico favorável no 3T25, e (ii) provisão de sinistro de transformador substituído no 3T25.

- **Contabilização de R$ 45,9 milhões no Complexo Parnaíba no 3T25** decorrentes de decisão favorável da ANEEL sobre o excludente de responsabilidade pelo atraso da entrada em operação comercial da UTE Parnaíba III e recomposição de prazo do seu contrato regulado. O valor contabilizado inclui os custos com volume de energia adquirida para cumprimento dos critérios contratuais, descontado do montante de receita fixa recebido naquele período.

O valor negativo de R$ 680,1 milhões registrado em 2024 é referente, principalmente, ao registro de despesa contábil não caixa de R$ 634,7 milhões no 4T24, relacionada à realização de testes de recuperabilidade (*impairment*) dos ativos de geração a carvão, UTEs Itaqui e Pecém II, que demonstraram redução do valor recuperável de seus ativos, considerando a conversão das usinas para gás natural dada a falta de visibilidade na ocasião sobre a realização de leilão para recontratação dos ativos utilizando o combustível atual.

7.7. EBITDA

O EBITDA Consolidado em 2025 apresentou crescimento de 66,8% frente ao registrado em 2024, somando R$ 6.506,8 milhões. Desconsiderando o valor contabilizado de *Impairment* em 2024 de R$ 634,7 milhões, o aumento do EBITDA Consolidado seria de 43,4%.

Crescimento do EBITDA

O crescimento do EBITDA Consolidado em 2025 foi impulsionado, principalmente, pelo incremento dos resultados dos ativos adquiridos ao final de 2024, pela consolidação dos novos modelos de negócios da Companhia, assim como pelo desempenho operacional positivo dos ativos térmicos, com um maior nível de despacho registrado em 2025 na comparação com o ano anterior.

Abaixo estão descritos os principais destaques que contribuiram para a dinâmica positiva do EBITDA em 2025:

Responsáveis pelo aumento de R$ 2,3 bi de EBITDA em 2025, cerca de 80% do aumento vs. 2024

(i) **Contribuição de R$ 1.505,9 milhões das Térmicas a Gás do Espírito Santo**, adquiridas no 4T24, refletindo, principalmente, as receitas fixas relevantes dos contratos regulados vigentes em 2025 dos ativos, sobretudo, os montantes oriundos dos CERs vinculados as UTEs Linhares 1, Povoação 1 e Viana 1;

(ii) **Crescimento de R$ 520,8 milhões no EBITDA do Hub Sergipe**, impulsionado **(i)** pela evolução do segmento de Comercialização de Gás *On-Grid*, apresentando uma trajetória de crescimento em 2025, atingindo EBITDA de R$ 302,8 milhões, refletindo a captura de oportunidades no mercado, tanto em operações de compra e venda de gás *spot* e contratos de curto e longo prazo, quanto em operações oportunísticas com cargas de GNL ao longo do ano, reforçando a importância estratégica desse modelo de negócios como uma alavanca de crescimento da Eneva; e **(ii)** pela UTE Porto de Sergipe I, acompanhando o reajuste das receitas fixas e também o efeito pontual contabilizado referente ao ressarcimento do sinistro relacionado ao riser;

(iii) **Consolidação do modelo de Comercialização de Gás *Off-Grid*, com incremento de R$ 282,0 milhões**, refletindo o início de 100% das operações das plantas de liquefação para atendimento aos contratos firmados para venda de GNL. O resultado demonstra o potencial de geração de valor do segmento. Vale observar que esse EBITDA ainda não reflete o volume total contratado da planta, dado que um dos contratos, responsável por ¼ da capacidade nominal da planta, apresentará aumento gradual de demanda até 2027;

(iv) **Aumento de R$ 62,8 milhões no EBITDA da UTE Jaguatirica II** em 2025, resultado, sobretudo, da maior margem fixa no período, refletindo a relevante redução de penalidades sobre indisponibilidade, acompanhando a melhor disponibilidade do ativo registrada em 2025 frente a 2024, em conjunto ao reajuste da receita fixa de seu contrato regulado;

(v) Desconsiderando o efeito do *Impairment* dos ativos de **Geração a Carvão, o crescimento do EBITDA do segmento seria de R$ 56,9 milhões**, acompanhando, principalmente, o aumento da margem fixa dos ativos, impulsionado pelo reajuste das receitas fixas dos contratos regulados, além da redução dos custos com combustíveis em 2025, com os menores custos médios de estoques registrados, refletindo a curva descendente do CIF ARA e do dólar ao longo do período.

O desempenho positivo do EBITDA da Companhia em 2025 foi parcialmente compensado pelos efeitos observados nos segmentos abaixo:

(i) Redução de R$ 200,5 milhões no EBITDA do segmento *Upstream*, em função, principalmente, do aumento relevante das despesas com exploração, geologia e geofísica, acompanhando a retomada das campanhas de perfuração na Bacia do Parnaíba e as sísmicas nas bacias do Amazonas e Paraná, sendo etapas importantes para o desenvolvimento de reservas e plano de crescimento para a Companhia;

(ii) Queda de R$ 59,5 milhões no EBITDA do segmento de Geração Solar, em função, sobretudo, do impacto negativo dos custos com compra de energia e ressarcimento de encargos às contrapartes, em função do aumento significativo dos cortes de geração solicitados pelo ONS ao longo de 2025;

(iii) Menor EBITDA do segmento de Geração a Óleo, uma vez que os ativos permaneceram em operação *merchant* em grande parte do ano, portanto incorrendo de custos fixos, porém sem contrapartida nas receitas fixas. No entanto, vale destacar que ambos os ativos iniciaram seus contratos regulados ainda em 2025, com o contrato da UTE Viana iniciado em agosto/25, e das UTEs Geramar I e II em outubro/25, portanto, passando a receber receitas fixas atreladas aos seus contratos regulados a partir desses períodos.

7.8. Resultado Financeiro

Resultado Financeiro
(R$ Milhões)

	2025	2024	%
Receitas Financeiras	**694,1**	507,3	36,8%
Receitas de aplicações financeiras	**534,2**	321,2	66,3%
Multas e juros recebidos	**24,2**	48,8	-50,4%
Juros entre partes relacionadas	**-**	8,0	N/A
Outros	**135,7**	129,2	5,0%
Despesas Financeiras	**(2.679,2)**	(2.718,9)	-1,5%
Encargos de dívida [1]	**(207,8)**	(265,4)	-21,7%
Juros sobre debêntures	**(901,4)**	(1.200,2)	-24,9%
Variação monetária	**(503,4)**	(462,6)	8,8%
Juros sobre arrendamento e outros [2]	**(251,9)**	(255,8)	-1,5%
Variação cambial líquida	**(3,5)**	7,7	N/A
Comissões e corretagens financeiras	**(48,3)**	(70,1)	-31,1%
IOF/IOC	**(26,0)**	(15,7)	66,0%
Apropriação AVP na antecipação de recebíveis	**(482,4)**	(272,3)	77,2%
Outros	**(254,5)**	(184,5)	37,9%
Variação cambial não-caixa sobre arrendamento (não caixa)	**527,9**	(925,9)	N/A
Variação da marcação a mercado de swaps (não caixa)	**176,0**	(424,1)	N/A
Resultado Financeiro Líquido	**(1.281,2)**	(3.561,7)	-64,0%
Resultado Financeiro Líquido ajustado para excluir impactos *one-off* e efeitos não caixa [3]	**(1.985,2)**	(2.211,6)	-10,2%

Em 2025, o resultado financeiro líquido da Companhia totalizou R$ 1.281,2 milhões, melhora de R$ 2.280,5 milhões comparado ao resultado negativo de R$ 3.561,7 milhões apresentado em 2024. É importante observar, contudo, que os períodos contabilizaram efeitos recorrentes mas sem impacto caixa que prejudicam a análise da performance financeira em base comparativa. Desconsiderando esses efeitos, o resultado financeiro líquido seria de R$ 1.985,2 milhões, registrando variação de -10,2% frente a 2024.

[1] Inclui amortizações sobre os custos de transação.

[2] Juros sobre arrendamento mercantil, conforme IFRS16/CPC 06. A rubrica inclui também valores de juros de provisão de abandono e juros sobre partes relacionadas.

[3] Essa linha considera o Resultado Financeiro Líquido, deduzido das linhas (i) Variação cambial não caixa sobre arrendamento mercantil (não caixa) e (ii) Variação da marcação a mercado de swaps (não caixa).

A melhora do resultado financeiro líquido em 64,0% é reflexo, principalmente, dos seguintes fatores:

- **Variação Cambial Sobre Arrendamento:** montante positivo de R$ 527,9 milhões contabilizado na rubrica em 2025, apresentando melhoria de R$ 1.453,8 milhões em 2025 frente ao contabilizado em 2024, cujo impacto é referente, sobretudo, à variação cambial relacionado ao arrendamento do FSRU da UTE Porto de Sergipe I, reflexo da desvalorização cambial que reduziu o saldo remanescente do passivo devido em moeda estrangeira (dólar americano) em 2025, com efeito inverso registrado em 2024, quando foi observado a valorização do dólar;

- **Principais rubricas associadas às adições de dívida:** melhoria consolidada de R$ 315,6 milhões no período no somatório das variações das principais rubricas de adições de dívida, **"Encargos de Dívida"**, **"Juros sobre Debêntures"** e **"Variação Monetária"**, refletindo, principalmente, os sucessivos processos de *liability management* realizados pela Companhia nos últimos anos;

- **Receitas de Aplicações Financeiras:** crescimento de R$ 213,0 milhões na rubrica, somando R$ 534,2 milhões em 2025. Essa melhora observada é decorrente, principalmente, da maior posição de caixa média ao longo de 2025 e pela elevação da taxa DI na comparação entre os anos;

- **Marcação a Mercado de *Swaps*:** contabilização de R$ 176,0 milhões em 2025, frente a -R$ 424,1 milhões em 2024, refletindo principalmente **(i)** a redução da curva DI no médio e no longo prazo, impactando positivamente a marcação a mercado do *swap* atrelado às operações de antecipação de recebíveis da UTEs Porto de Sergipe I, Itaqui e Pecém II, que possuem o CDI como fator de desconto; e **(ii)** operações de compra de energia nas UTEs Linhares, Povoação e Viana ocorridas em 2024, impactando negativamente o resultado naquele período, não realizadas em 2025;

A melhoria foi mitigada principalmente pela variação da rubrica **"Apropriação AVP na antecipação de recebíveis"**, que registrou -R$ 482,4 milhões em 2025, frente a -R$272,3 milhões em 2024. A variação foi principalmente decorrente da contabilização dos encargos financeiros relacionados às operações de antecipação de recebíveis, em especial da UTE Porto de Sergipe I, que apenas passou a ser contabilizada a partir de julho de 2024, após a sua estruturação, com apropriação de juros integral em 2025.

7.9. Investimentos

Investimentos
(R$ Milhões)

	2025	2024
Geração a Carvão	**73,5**	40,4
Pecém II	**37,0**	16,4
Itaqui	**36,5**	24,0
Geração a Óleo [a]	**45,7**	1,9
Geração a Gás	**131,5**	110,6
Parnaíba I	**9,2**	36,2
Parnaíba II	**45,3**	38,0
Parnaíba III	**-**	2,4
Parnaíba IV	**0,4**	0,3
Parnaíba V	**43,0**	30,4
UTE Fortaleza	**1,3**	1,5
UTEs Gás Espírito Santo	**32,4**	1,9
Hub Sergipe (UTE Porto de Sergipe I + Comercialização On-Grid)	**165,0**	178,1
Azulão-Jaguatirica	**115,6**	98,0
Parnaíba VI	**50,2**	166,6
Azulão 950	**2.746,6**	1.760,7
E&P	**67,3**	60,3
UTE	**2.679,2**	1.700,4
Futura 1	**9,6**	23,0
Upstream	**706,6**	458,4
Desenvolvimento	**507,9**	316,4
Exploração	**198,6**	142,0
Comercialização *Off-Grid*	**340,3**	310,6
Plantas de Liquefação de Gás – Maranhão (1º e 2º Trem)	**154,7**	310,6
Plantas de Liquefação de Gás – Maranhão (3º Trem)	**185,6**	-
***Holding* e Outros**	**1.727,1**	167,4
Total	**6.111,7**	3.315,6

Valores acima referem-se à visão de capex econômico (competência).

(a) Os valores investidos anteriormente nessas usinas contemplam apenas os valores contabilizados pós conclusão desses ativos no 4T24. Não serão apresentados valores retroativos de antes das aquisições uma vez que não será feito um pro-forma dos ativos adquiridos.

A Eneva possui um **importante portfólio de projetos de capital intensivo contratado e com expectativa de entrada em operação até 2027**, que irão adicionar **fluxo relevante de receita contratada à Companhia** a partir do início de suas operações comerciais.

Esses projetos incluem a implementação de UTEs, a construção de unidades de liquefação para o negócio de Comercialização de Gás *Off-Grid* e as atividades exploratórias de Exploração e Produção necessárias para abastecer os ativos com gás natural, com investimentos voltados à busca para adicionar novas reservas e ao desenvolvimento de campos de gás natural, a ser monetizado em cada um desses modelos.

Em 2025, os investimentos totais da Eneva somaram R$ 6.111,7 milhões, com 63% investidos nos principais projetos da Companhia, com destaque para o Projeto Azulão 950, as Plantas de Liquefação no Maranhão, as atividades do Upstream e a UTE Parnaíba VI, que iniciou sua operação comercial no início de 2025. Em 2024, o montante total investido foi de R$ 3.315,6 milhões, dos quais 81% se concentraram nesses mesmos projetos.

Dentre os valores investidos em 2025 nos principais projetos, R$ 2.746,6 milhões foram capitalizados na construção do Projeto Azulão 950, representando um aumento de R$ 985,9 milhões frente ao registrado em 2024, com o cumprimento de diversos marcos contratuais com fornecedores ao longo do período, registrando progressos relevantes nas obras de construção e montagem da usina termelétrica, da unidade de tratamento de gás e da subestação para viabilizar a conclusão do projeto no prazo definido.

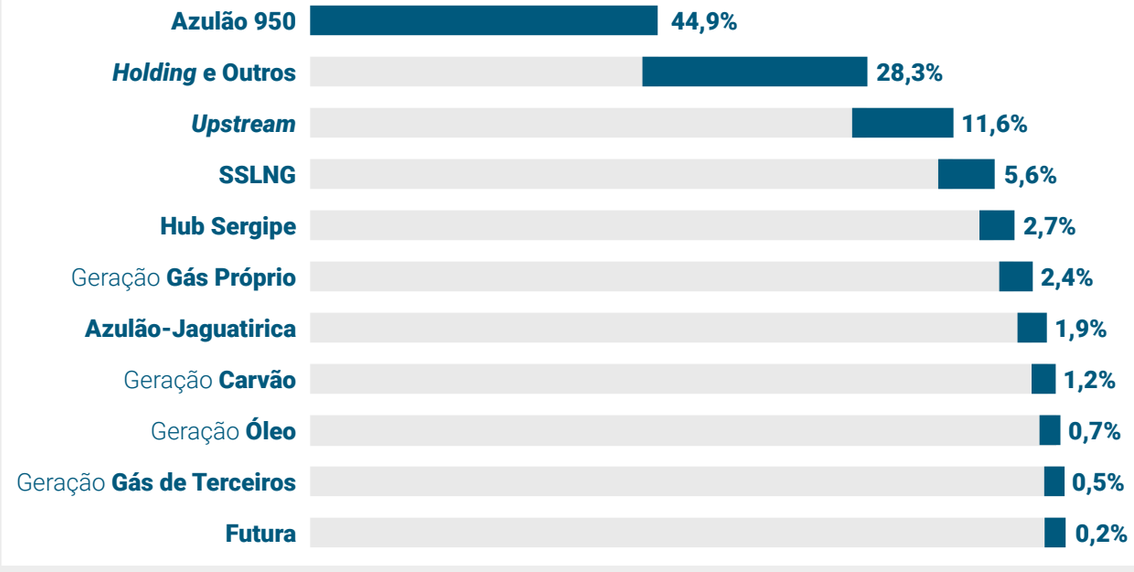
Em relação ao projeto de Comercialização de Gás *Off-Grid*, os investimentos nas **Plantas de Liquefação no Complexo Parnaíba** totalizaram R$ 340,3 milhões, sendo R$ 154,7 milhões direcionados ao término da construção dos projetos dos 1° e 2° trens da planta já em operação, e R$ 185,6 milhões voltados ao ínicio das obras para a construção do projeto do 3° trem, aprovado em março/25. Conforme mencionado na seção de Portfólio, o desenvolvimento desse novo trem possibilitará a expansão de 0,3 milhões m³/d, expandindo a capacidade nominal total da planta para 0,9 milhões m³/d em 2027.

Adicionalmente, os investimentos relacionados às atividades de desenvolvimento no *Upstream* (excluindo o projeto Azulão 950), totalizaram R$ 706,6 milhões em 2025, dos quais R$ 233,6 milhões foram principalmente no desenvolvimento dos campos de Gavião Belo e Gavião Mateiro, enquanto R$ 379,3 milhões foram destinados à perfuração de poços na Bacia do Maranhão, à campanha sísmica na Bacia do Amazonas e à aquisição da nova sonda de perfuração da Eneva. Em 2024, esses investimentos somaram R$ 458,4 milhões.

Em relação aos demais valores investidos pela Companhia ao longo de 2025, destacam-se:

- **Crescimento de R$ 1.559,6 milhões nos investimentos em Holding e Outros,** destinados, principalmente, à aquisição de equipamentos críticos de geração de longo prazo voltados para o desenvolvimento de projetos termelétricos do *pipeline* da Eneva. Esses investimentos têm como foco a participação no LRCAP em 2026, considerado um evento estratégico e relevante para a potencial geração de valor de longo prazo para a Companhia.
- **Aumento de R$ 43,8 milhões nos investimentos em Geração à Óleo,** em função, sobretudo, de melhorias realizadas na UTE Viana, adquirida no último trimestre de 2024.
- **Maiores investimentos em Geração a Carvão, totalizando R$ 73,5 milhões em 2025,** em relação a R$ 40,4 milhões em 2024, devido, principalmente, à custos de manutenção dos ativos e melhorias diversas.
- **Redução de R$ 116,4 milhões de investimentos na UTE Parnaíba VI,** em função da conclusão da construção da usina no final de 2024.

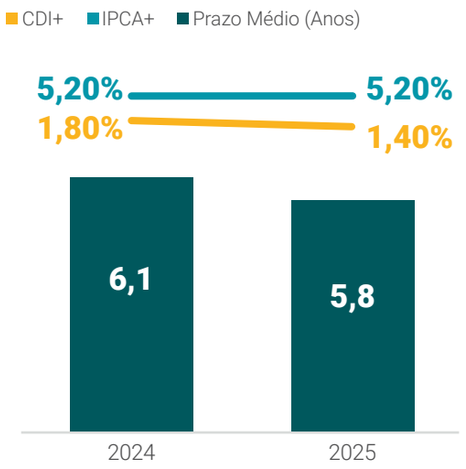
COMPOSIÇÃO CAPEX 2025 POR PROJETO (%)



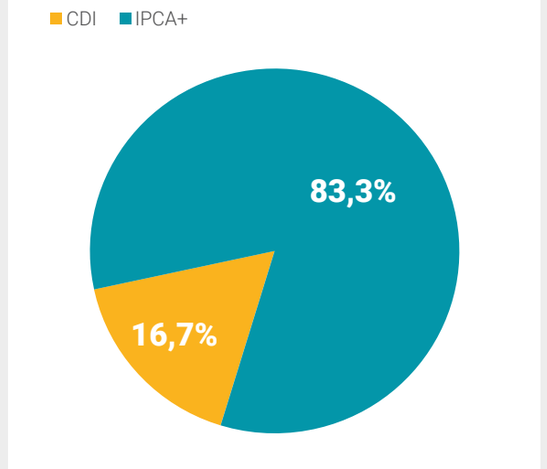
7.10. Endividamento

A dívida bruta consolidada (líquida do saldo de depósitos vinculados aos contratos de financiamento e custos de transação) totalizou R$ 19.606 milhões no encerramento de dezembro/25, frente a R$ 17.386 milhões em dezembro/24.

PRAZO E CUSTO DA DÍVIDA
(Anos e % a.a.) [1]



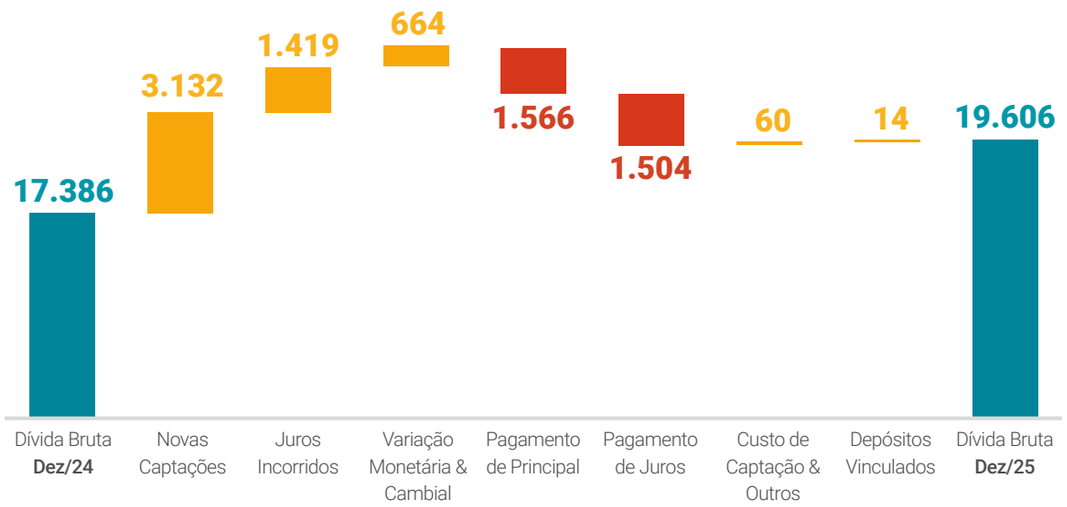
PERFIL DA DÍVIDA
(%) [1]



O prazo médio de vencimento da dívida consolidada em dezembro/25 era de cerca de 5,8 anos, redução frente ao prazo de 6,1 anos ao final de 2024, sendo 83,3% do total exposta ao IPCA e 16,7% ao CDI . Ao final de 2025, o *spread* médio das dívidas indexadas ao IPCA era de 5,2%, enquanto o spread médio da dívida indexada ao CDI totalizava 1,4%.

1 O custo da dívida apresentado considera o custo médio ponderado da dívida no trimestre. O custo em CDI+ inclui no seu cálculo exposições em EURIBOR+, equivalente a 0,5% do montante total da dívida.

EVOLUÇÃO DA DÍVIDA BRUTA
(R$ milhões)



Os principais fatores que influenciaram a variação da dívida bruta entre os exercícios foram:

- **Novas operações de captação totalizando R$ 3.132,2 milhões, entre as quais se destacam:**
  - (i) 13ª Emissão de debêntures com a captação de R$ 838 milhões, concluída em janeiro/25, encerrando o processo de *liability management* iniciado em dezembro/24, que contemplaram o pagamento de principal e juros referentes ao resgate parcial das debêntures da 2ª série da 11ª Emissão de debêntures da Eneva e possibilitaram a redução do custo da dívida indexada ao CDI;
  - (ii) Desembolsos referentes aos financiamentos das Plantas de Liquefação de Gás no Maranhão, contratados junto ao BNB, no total de R$ 755 milhões, sendo R$ 562 milhões desembolsados no 1T25 e R$ 193 milhões no 3T25;
  - (iii) Desembolsos relacionados ao projeto Azulão 950, somando R$ 1,2 bilhão em 2025, sendo (i) R$ 800 milhões junto ao BASA, R$ 300 milhões realizados no 1T25 e R$ 500 milhões realizados no 3T25 e (ii) R$ 406 milhões junto ao FDA realizados no 4T25;
  - (iv) Desembolsos junto ao FDA, no montante de R$ 294 milhões destinado ao projeto Azulão I, sendo desembolsados R$ 94 milhões no 1T25 e R$ 200 milhões no 4T25.
- **Pagamentos de principal e juros no valor total de R$ 3.070,2 milhões, refletindo, em sua maioria, os pagamentos relacionados aos cronogramas usuais das dívidas, com destaque apenas para a liquidação antecipada de R$ 177 milhões da 2ª série de debêntures da PGC, realizada fora do cronograma, em abril/25;**
- **Juros contabilizados sobre os financiamentos no período, elevando a dívida bruta em R$ 1.418,8 milhões no ano de 2025;**
- **Variação monetária e cambial, totalizando R$ 664,0 milhões, referente aos contratos indexados ao IPCA e EURIBOR.**

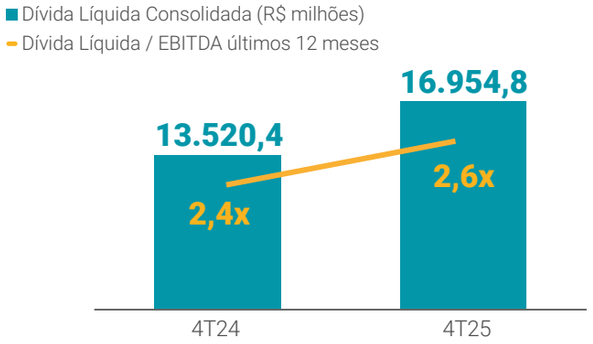
Ao final de dezembro/25:

Saldo de caixa
R$ 2.650,9 milhões
incluindo caixas, equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários

Dívida Líquida
R$ 16.954,8 milhões

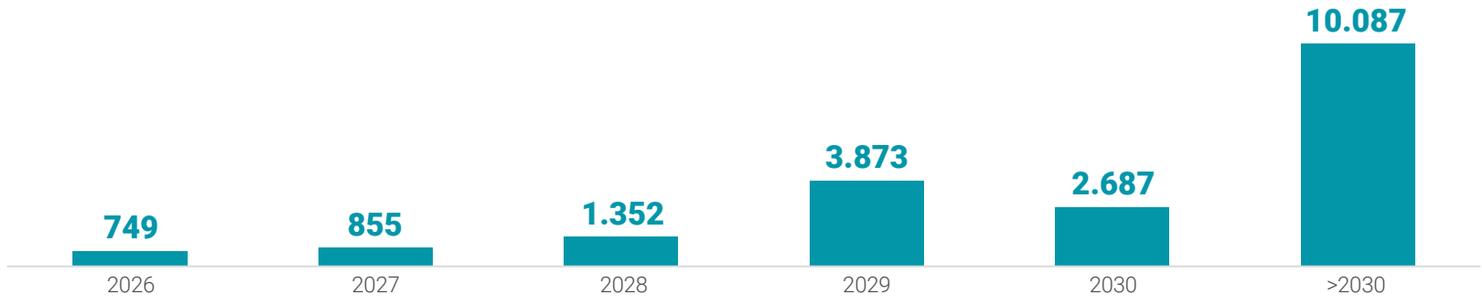
Dívida Líquida/ EBITDA
2,61x [1]
12 meses

DÍVIDA LÍQUIDA CONSOLIDADA E ALAVANCAGEM
(R$ milhões)



A Eneva possui a maior parte de suas dívidas concentradas no médio e longo prazo, principalmente com vencimentos a partir de 2030, conforme demonstrado no gráfico abaixo:

CRONOGRAMA DE VENCIMENTO DA DÍVIDA – FINAL DE 2025 [2]
(R$ milhões)



Notas

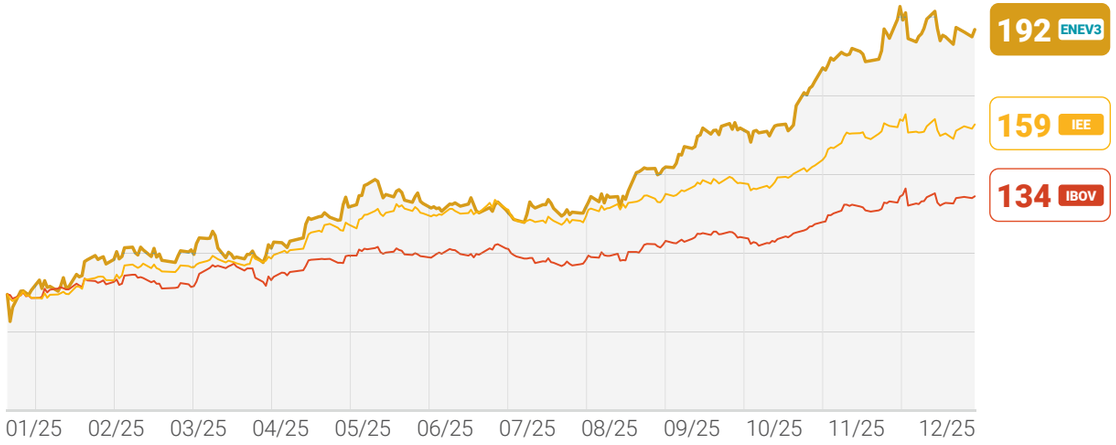
[1] Importante considerar que o EBITDA 12 meses para fins de *covenants* considera o resultado 12 meses dos ativos adquiridos no 4T24

[2] O fluxo em questão considera apenas o valor do principal da dívida, desconsiderando custos de transação, depósitos vinculados e *accrual* de juros.

7.11. Desempenho da Ação e Mercado de Capitais

As ações da Companhia são negociadas na bolsa brasileira (B3) sob o código ENEV3. **A ação encerrou o ano de 2025 cotada a R$ 20,18, uma valorização de 91,6% em relação ao preço observado no último pregão de 2024 (R$ 10,53)**. A performance da ação superou o desempenho dos índices Ibovespa (IBOV) e Índice de Energia Elétrica (IEE), sendo alguns dos principais índices de mercado da B3, cujas valorizações em 2025 foram de 34,0% e 58,9%, respectivamente.

DESEMPENHO DAS AÇÕES
(Base 100)



Resumo de Informações sobre Ações da Eneva
(ENEV3)

	2025	2024	Var.
Nº de ações - final período	**1.936.973.658**	1.932.591.767	4.381.891
Cotação fechamento - final período (R$/ação)	**20,18**	10,53	91,6%
Ações negociadas (Milhões) - média diária	**10,1**	8,1	24,9%
Volume financeiro (R$ Milhões) - média diária	**128,4**	92,9	38,1%
Valor de mercado - final período (R$ Milhões) [1]	**38.661**	20.338	90,1%
***Enterprise Value* - final período (R$ Milhões)** [2]	**55.616**	33.858	64,3%

Ao longo de 2025, a Eneva concluiu um processo de aumento de capital com a emissão de novas ações.

Foram emitidas, em 21 de julho/25, 4.381.891 novas ações ordinárias da Eneva em favor do Banco BTG Pactual S.A, ao valor total de R$ 1,00. O aumento foi decorrente do exercício de bônus de subscrição, em virtude do acordo de associação celebrado em 2024 que resultou na incorporação da Termelétrica Viana S.A., à época detentora das UTEs Viana e Viana I. A transação ocorreu em razão do pagamento do *earn out* relativo à antecipação da data de início do CRCAP, decorrentes do 1º LRCAP 2021, da termelétrica Viana.

Ao final de dezembro de 2025, o capital social da Companhia era de R$ 17.897,4 milhões dividido em 1.936.973.658 ações, com 98,8% das ações em circulação [3].

[1] Desconsidera valor de ações em tesouraria, a preço de fechamento do período.

[2] *Enterprise Value* equivale à soma do valor de mercado e da dívida líquida da Companhia, ambas do final do período, desconsiderando também o valor de ações em tesouraria. Valores de 2024 foram alterados para refletir o ajuste referente às ações em tesouraria.

[3] O cálculo de ações em circulação desconsidera as ações em tesouraria e ações detidas por administradores.

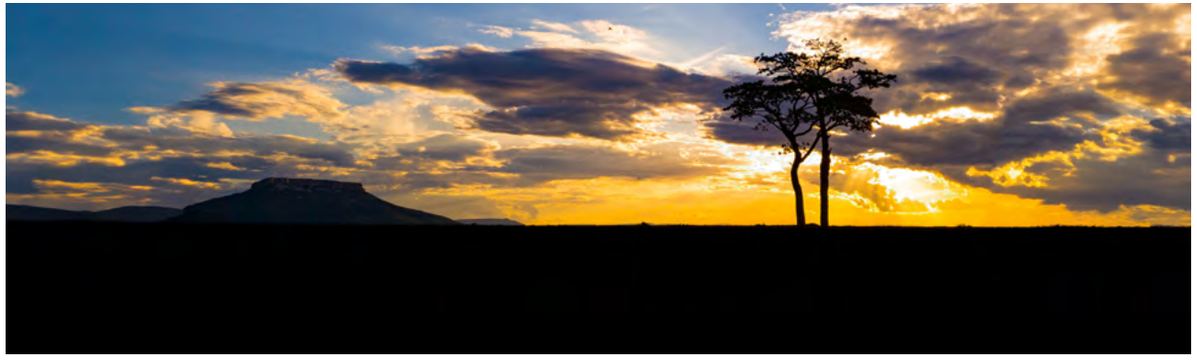
Sustentabilidade

SUSTENTABILIDADE

A Eneva desempenha um papel socioeconômico essencial ao contribuir para a segurança energética, investindo no uso sustentável de recursos naturais e soluções que contribuem para a melhoria da eficiência de suas operações e com a redução de emissões da sua cadeia de valor. Além disso, a empresa gera oportunidades socioeconômicas para as comunidades através de iniciativas de educação, inserção no mercado de trabalho, empoderamento feminino e fortalecimento de cadeias produtivas sustentáveis.

A Eneva baseia sua estratégia de sustentabilidade em três pilares principais (Transição e Segurança Energética, Oportunidades Socioecômicas e Conservação Ambiental e Bioeconomia), alinhados ao seu modelo de negócios, impactos, oportunidades, riscos e desafios socioambientais inerentes às suas operações.

A seguir são apresentados os três pilares estratégicos de atuação em sustentabilidade e sua correlação com os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável da ONU. Para cada um desses pilares foram definidas metas públicas no horizonte 2030, com métricas claras diretamente relacionadas ao negócio e aos projetos socioambientais da Companhia. A evolução dessas metas é apresentada com periodicidade mínima anual através do Relato Integrado da Eneva.



TRANSIÇÃO E SEGURANÇA ENERGÉTICA

SEGURANÇA ENERGÉTICA E GESTÃO DE EMISSÕES

Prover segurança energética com fontes firmes e flexíveis, complementando o suprimento renovável do Brasil e gerindo a intensidade de emissões.

TECNOLOGIAS DE BAIXO CARBONO

Investir em tecnologias de baixo carbono para reduzir emissões e fomentar a sustentabilidade competitiva do negócio.

SEGURANÇA ENERGÉTICA E GESTÃO DE EMISSÕES

Meta 1.1

Limitar, até 2030, emissões do portfólio de geração em 0,39 tCO_2e por MWh.

Meta 1.2

Garantir, para as usinas despacháveis, taxa média mínima de disponibilidade de 95%.

Meta 1.3

Contribuir com a redução de 3 milhões de TCO_2e na economia como um todo entre 2025 e 2030, incluindo clientes industriais e do setor de transportes e projetos de eficiência energética.

TECNOLOGIAS DE BAIXO CARBONO

Meta 2.1

Avaliar potenciais reservatórios geológicos na Bacia do Paraná para armazenamento de CO_2 até 2027.

OPORTUNIDADES SOCIOECONÔMICAS

EMPODERAMENTO FEMININO

Impulsionar o empreendedorismo feminino, ampliando acesso a ferramentas econômicas, educacionais e políticas públicas.

EDUCAÇÃO E INSERÇÃO NO MERCADO DE TRABALHO

Reduzir a pobreza e criar oportunidades através da educação e do investimento local.

EMPODERAMENTO FEMININO

Meta 3.1

Retirar da linha de pobreza extrema 100% das participantes de nosso programa de empreendedorismo feminino em até 3 anos após sua integração, com aumento anual de 30% das mulheres envolvidas.

EDUCAÇÃO E INSERÇÃO NO MERCADO DE TRABALHO

Meta 4.1

Atingir o percentual de 88% em força de trabalho local até 2030.

Meta 4.2

Alfabetizar 3 mil pessoas em nossa área de influência entre 2025 e 2030.

CONSERVAÇÃO AMBIENTAL E BIOECONOMIA

FOMENTO À BIOECONOMIA

Fortalecer um modelo econômico baseado em sistemas agroflorestais familiares para conservar a biodiversidade, combater o desmatamento e gerar autonomia e renda.

USO SUSTENTÁVEL DE RECURSOS NATURAIS

Utilizar recursos naturais de forma sustentável, eficiente e minimizando o impacto ambiental.

FOMENTO À BIOECONOMIA

Meta 5.1

Gerar R$ 1,2 milhão de renda bruta coletiva a partir da produção anual de 65 toneladas em 50 hectares de sistemas agroflorestais familiares até 2030.

USO SUSTENTÁVEL DE RECURSOS NATURAIS

Meta 6.1

Garantir 100% da gestão de resíduos recicláveis dos ativos operacionais do Amazonas através de parceria com associação local até 2028.

8.1. Fortalecimento da mão-de-obra Local

Por meio de estágio técnico operacional e em parceria com instituições de ensino local, a Eneva tem atuado para ampliar a contratação de trabalhadores oriundos das regiões em que atua.

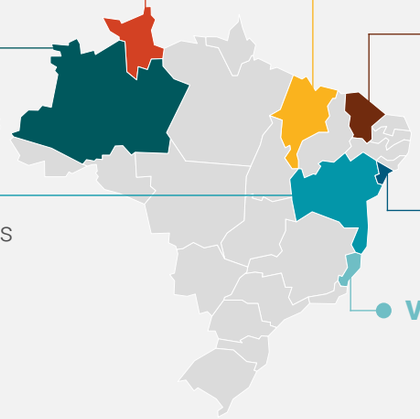
Força de trabalho local[1]: distribuição da mão de obra local nos ativos operacionais Eneva.

Força de trabalho local

JAGUATIRICA
100% foram contratados
no estado de Roraima

AZULÃO
67% foram contratados
no estado do Amazonas

FUTURA
100% foram contratados
no estado da Bahia



ITAQUI, PARNAÍBA E GERA MARANHÃO
74% foram contratados
no estado do Maranhão

PECÉM
99% foram contratados
no estado do Ceará

HUB SERGIPE
100% foram contratados
no estado de Sergipe

VIANA, POVOAÇÃO E LINHARES
100% foram contratados
no estado do Espírito Santo

[1] Colaboradores que residem no estado em que atuam. Para operações no Maranhão, os colaboradores do Piauí também são considerados locais.

8.2. Governança e transparência

Na Eneva, a governança em sustentabilidade é estruturada para garantir que os princípios do desenvolvimento sustentável sejam trabalhados de forma transversal e estejam incorporados em todos os níveis da organização e ao longo de sua cadeia de valor. A atuação responsável e integrada da Companhia visa gerar valor de forma ética, transparente e resiliente, considerando os impactos sociais, ambientais e econômicos de suas atividades.

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Define diretrizes estratégicas, aprova metas e supervisiona sua execução, garantindo a integração dos aspectos econômicos, sociais e ambientais às políticas e operações, bem como a aprovação e acompanhamento anual de metas públicas, riscos e oportunidades de curto, médio e longo prazo.

DIRETORIA EXECUTIVA

Implementa a Política de Sustentabilidade, assegurando recurso e governança para gestão eficaz de riscos e oportunidades e cumprimento das metas, além de revisar anualmente temas materiais e monitorar indicadores.

DIRETORIA DE ESTRATÉGIA E SUSTENTABILIDADE

Consolida e reporta à alta gestão, com periodicidade mínima anual, informações sobre governança, metas, métricas, riscos, oportunidades *trade-offs* e impactos relevantes.

DIRETORIA DE FINANÇAS E RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Garante transparência e comunicação ao mercado sobre impactos materiais da estratégia de sustentabilidade no fluxo de caixa, estrutura de capital e valor econômico, considerando normas IFRS S1 e S2.

LIDERANÇA E ÁREAS DE NEGÓCIO

Incorporam princípios sustentáveis às rotinas, promovem inovação e identificam riscos e oportunidades nos diferentes horizontes temporais e cenários, assegurando melhoria contínua e mitigação de impactos.

MERCADO

A Companhia segue com o compromisso de transparência por meio da realização e publicação do inventário anual de emissões de GEE, respeitando todas as categorias aplicáveis estabelecidas pela metodologia do GHG Protocol. Desde 2020, toda a cadeia operacional é inventariada, verificada por terceira parte e divulgada no Registro Público de Emissões (RPE) do Programa Brasileiro do GHG. Em 2025, pela quinta vez consecutiva, a Companhia recebeu o Selo Ouro pelo Programa, reconhecimento máximo concedido às organizações que apresentam, de forma completa e auditada, o balanço de suas emissões devidamente verificado, comprovando seus esforços na gestão e redução dos impactos ambientais.

Além disso, anualmente a Companhia publica seu Relato Integrado (Relato), e apresentará em 2026 sua quarta edição neste formato, após três edições anuais de relatórios de sustentabilidade.

O documento segue os princípios e diretrizes do IIRC, da GRI, do SASB, e da TCFD. O Relato divulga a todos os públicos de relacionamento da Companhia as realizações financeiras e não financeiras, abrangendo modelo de negócio, estratégia e visão de futuro, políticas, compromissos e ações da Eneva no ano que geraram valor.

15 Melhores
Relatos Integrados do País

Nos últimos três ciclos, o Relato da Companhia foi reconhecido entre os 15 melhores do país pela iniciativa Reporting Matters, do CEBDS.

A Eneva é signatária do Pacto Global desde 2021, assumindo compromissos com os dez princípios relacionados a direitos humanos, trabalho, meio ambiente e combate à corrupção. Essa adesão reforça a atuação ética e sustentável em todas as operações. Além disso, a Eneva integra Grupos de Trabalho e Câmaras Temáticas do CEBDS em áreas como clima, água, Amazônia, responsabilidade social, biodiversidade e combate à corrupção.

PRINCIPAIS RECONHECIMENTOS

Em 2025, a Eneva manteve seus esforços para a transparência e respostas a índices externos e *ratings*, entre outras iniciativas. Os resultados podem ser observados no quadro a seguir:

Agência/Instituição	Medição	2023	2024	2025
ISE B3	0-100	75,96%	70,41%	**72,31%**
CDP Clima	D-A	B	B	**B**
CDP Água	D-A	B	B-	**B**
MSCI	CCC-AAA	BBB	BBB	**N/D** [2]
S&P Global (DJSI)	0-100	54	57	**50**
Sustainalytics	0-100 (quanto menor melhor)	39,5 (Risco alto)	36,3 (Risco alto)	**35,4 (Risco alto)**
Refinitiv [1]	0-100	B-	C+	**N/D** [2]
RepRisk [1]	0-100 (quanto menor melhor)	31	33	**N/D** [2]
GHG Protocol	Bronze - Ouro	Ouro	Ouro	**Ouro**

[1] Valores calculados exclusivamente pela agência/instituição sem a contribuição da Eneva.
[2] Resultado ainda não divulgado.

ISEB3

Em 2025, a Eneva integrou pela terceira vez a carteira do ISE B3. O índice contempla as companhias com as melhores práticas (ambiental, social e governança) entre as empresas de capital aberto no Brasil.

CDP

A Eneva responde desde 2021 os questionários de Mudanças Climáticas e Segurança Hídrica do CDP. Em 2025, a pontuação no questionário de Mudanças Climáticas manteve a nota B acompanhando a mesma nota dos últimos três ciclos. Em Segurança Hídrica, a Companhia também alcançou a nota B, melhoria com relação ao último ciclo. O CDP é uma organização sem fins lucrativos que opera o sistema global de divulgação para que investidores, empresas, cidades, estados e regiões gerenciem seus impactos ambientais.

Programa Brasileiro GHG Protocol OURO

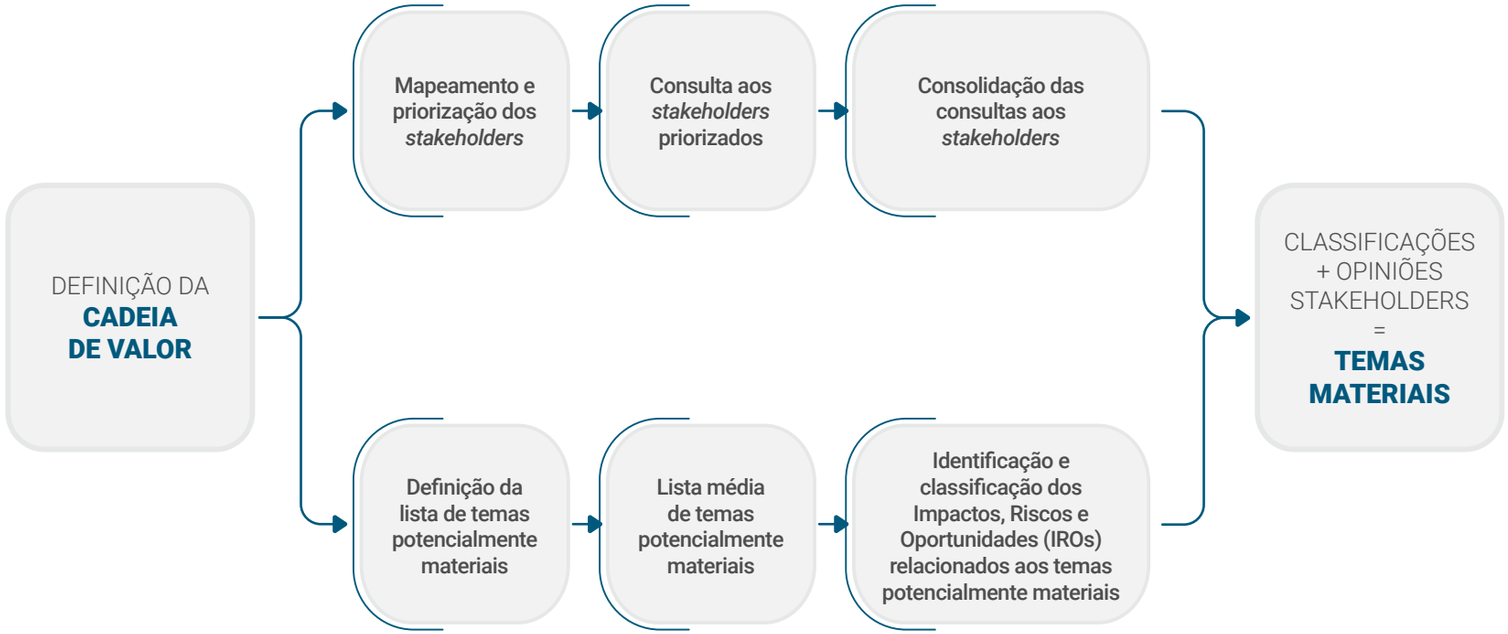
A Eneva foi reconhecida com o selo ouro no Programa Brasileiro do GHG pela quinta vez em 2025. A instituição é responsável pela adaptação da metodologia do GHG ao contexto brasileiro e pelo desenvolvimento de ferramentas de cálculo para estimativas de emissões de GEE. O reconhecimento evidencia o compromisso da Companhia com a transparência, apresentando um inventário completo e auditado por terceira parte independente, seguindo a metodologia do GHG.

8.3. Dupla Materialidade

Em 2025, a Eneva conduziu um novo estudo de dupla materialidade o qual avaliou o impacto de atuação da Companhia sobre o seu desempenho financeiro, aspectos e impactos socioambientais e a percepção de relevância de cada tema material para seus stakeholders e foi estruturado de forma a alinhar os processos de identificação, avaliação e priorização de temas às diretrizes dos IFRS S1 e IFRS S2, que estabelecem os requisitos globais para divulgação de informações de sustentabilidade e climáticas. A Companhia está se preparando para reportar conforme tais padrões a partir do ano-base de 2026.

O estudo foi conduzido por empresa independente e especializada, em conformidade com os requisitos do ISSB (International Financial Reporting Standards), do ESRS (European Sustainability Reporting Standards) e do GRI. A identificação dos temas relevantes para a empresa considerou documentos, políticas e estudos internos e externos, incluindo as principais referências e padrões de mercado relacionados a ESG como CDP, GRI, SASB, o Pacto Global da ONU e seus ODS, IIRC, TCFD, DJSI e ISE B3.

A identificação dos temas relevantes para a Companhia fundamentou-se da seguinte maneira:



De acordo com a revisão da matriz de dupla materialidade durante o ano de 2025, a maior parte dos temas foi adaptada, mantendo-se predominantemente similar à anterior. Foram incluídos dois novos temas: Poluição ambiental (água, ar e solo) e Gestão de Resíduos.

Destaca-se que a Eneva reconhece a importância da Agenda 2030 da ONU e integra os ODS à sua estratégia e práticas de negócio. Os novos temas materiais, definidos a partir do diálogo com stakeholders e análise de impactos, estão diretamente relacionados a diversos ODS, reforçando nosso compromisso com a criação de valor sustentável.

Os temas materiais da Companhia contribuem para ODS prioritários, incluindo:

por meio de investimentos sociais e programas de desenvolvimento comunitário.

garantindo segurança operacional e promoção da saúde dos colaboradores e comunidades.

com gestão eficiente dos recursos hídricos e reuso de água.

através da expansão do gás natural como combustível de transição e investimentos em eficiência energética.

fomentando geração de empregos, inovação tecnológica e infraestrutura energética.

por meio de práticas responsáveis e preservação ambiental.

com governança ética e parcerias estratégicas.

A revisão da materialidade ocorreu com o objetivo de refletir o momento de crescimento da Companhia e alinhamento ao planejamento estratégico.

Como parte desse processo, foi realizado um *Readiness Assessment* por uma consultoria independente, com foco na UTE Itaqui, para avaliar o nível de conformidade frente aos critérios SASB, GRI e IFRS S1 e S2. A análise identificou lacunas, riscos, capacidades existentes e ações necessárias, apoiando a transição de asseguração limitada para asseguração razoável. O objetivo é fortalecer a governança e garantir que a Eneva avance de forma segura, estruturada e alinhada às melhores práticas internacionais de reporte e transparência.

Auditores Independentes

AUDITORES INDEPENDENTES

A Companhia possui contrato para a realização de auditoria independente das suas demonstrações financeiras com a PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES INDEPENDENTES LTDA (“PWC”), o qual tem vigência de cinco anos a partir da auditoria das demonstrações financeiras referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2024.

A política de contratação adotada pela Companhia estabelece diretrizes e princípios a serem seguidos pelas empresas do Grupo Eneva no processo de serviços de auditoria externa, com o objetivo de evitar a existência de conflitos de interesse ou a perda de independência ou objetividade de seus auditores independentes, vedando a contratação de serviços de consultoria que podem ameaçar a independência dos auditores durante a vigência do contrato de auditoria.

Em linha com as melhores práticas de governança corporativa, todos os serviços prestados por nossos auditores independentes são aprovados pelo Comitê de Auditoria Estatutário.

Os honorários referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2025 para a Eneva e suas empresas controladas, foram os seguintes:

Honorários [1]	2024 (R$ mil)	2025 (R$ mil)
Auditoria contábil e tributária [2]	4.410	**3.863**
Serviços adicionais relacionados à auditoria	2.504	**-**
Outros serviços	514	**524**
Total	**7.428**	**4.387**

Os auditores emitiram parecer sem ressalvas em relação às demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Eneva S.A. referentes ao exercício de 2025. O principal assunto de auditoria abordado foi Avaliação do Valor Recuperável dos Ativos Imobilizados – Usinas Solares.

[1] Resolução CVM nº 162/2022.

[2] Auditoria contábil inclui os honorários cobrados em relação à auditoria das nossas demonstrações financeiras anuais, informações trimestrais e auditorias das nossas controladas. Auditoria tributária são honorários relativos a revisões de conformidade fiscal conduzidas em conexão com os procedimentos de auditoria nas demonstrações financeiras.

Outras informações

REFORMA TRIBUTÁRIA

10.1. Contextualização da Reforma

A Reforma Tributária aprovada no Brasil altera de forma significativa a maneira como os tributos sobre o consumo são cobrados no país. O objetivo é simplificar o sistema atual, reduzir distorções entre estados e tornar a cobrança mais transparente.

Atualmente, ICMS, ISS, PIS, Cofins e IPI incidem sobre bens e serviços. Esses tributos serão gradualmente substituídos pelo CBS (Contribuição sobre Bens e Serviços), IBS (Imposto sobre Bens e Serviços) e IS (Imposto Seletivo), aplicado aos produtos considerados prejudiciais à saúde e ao meio ambiente.

Outras transformações relevantes serão implementadas. Entre os principais pontos, destacam-se:

TRIBUTAÇÃO NO LOCAL DE CONSUMO

O IBS e CBS serão recolhidos no local onde o bem ou serviço é consumido, reduzindo disputas entre estados e tornando o sistema mais uniforme.

NEUTRALIDADE E NÃO CUMULATIVIDADE

Passa a ser permitido que valores pagos em etapas anteriores sejam compensados ao longo da cadeia produtiva, diminuindo efeitos cumulativos e aumentando a equidade do sistema.

TRIBUTAÇÃO POR FORA DO PREÇO

O tributo passa a ser destacados separadamente do valor do produto ou serviço, proporcionando maior transparência e facilitando a compreensão pelo consumidor.

COMITÊ GESTOR

Criação de órgão responsável pela administração, arrecadação e distribuição do IBS entre estados e municípios, garantindo maior equilíbrio federativo.

As alíquotas definitivas ainda dependem de regulamentação, mas estima-se que a soma da CBS e do IBS alcançará aproximadamente 28%, enquanto o Imposto Seletivo (IS) terá alíquota máxima de 0,25% para o gás natural e o carvão mineral. A fim de considerar os efeitos estruturais que os novos tributos trarão, essas alíquotas foram adotas na revisão do modelo financeiro de nossos negócios.

10.2. Especificidades do Setor

As mudanças substanciais na tributação sobre consumo têm efeitos diretos em nossos negócios, uma vez que a forma de incidência, os benefícios fiscais e o aproveitamento de créditos tributários serão alterados profundamente:

Benefícios fiscais

Os incentivos de ICMS atualmente usufruídos na comercialização do gás natural nos estados do Maranhão e Sergipe, e na aquisição de carvão mineral, ativo imobilizado, partes e peças, passarão por redução progressiva a partir de 2029.

Contudo, permanecem vigentes regimes estratégicos e relevantes para a expansão de novos negócios e para manutenção das nossas operações, tais como:

- **Reidi:** incentivo para implementar projetos de infraestrutura de gás natural e energia elétrica. Atualmente, suspende o PIS e a Cofins nas aquisições de bens e serviços destinados aos novos projetos e, com a reforma, o CBS e o IBS que serão suspensos;

- **Repetro:** regime aduaneiro para suspender tributos federais incidentes sobre os bens destinados às atividades de gás natural, assegurando neutralidade tributária e redução de custos na importação e utilização desses ativos em nossas áreas exploratórias; e

- **Zona Franca de Manaus e as Áreas de Livre Comércio:** regiões que contam com incentivos fiscais federais e regimes aduaneiros especiais para a competitividade e suporte às operações no Norte.

Gás Natural e Gás Natural Liquefeito

Passam do regime normal de tributação para tratamento específico do regime monofásico para o IBS e CBS, com uniformização das alíquotas em todo o território nacional.

Isso significa que a tributação será concentrada no primeiro momento da cadeia, evitando incidência em múltiplas etapas. Porém, os créditos são limitados para os adquirentes, exceto quando os produtos forem utilizados como insumo nos processos industriais.

Outra alteração é a incidência de 0,25% do Imposto Seletivo (IS) quando a molécula for destinada à revenda, sem direito ao crédito.

Embora reduza distorções regionais, a avaliação dos impactos financeiros em nossos negócios ainda depende da definição das bases de cálculo e dos parâmetros regulamentares, que permanecem em fase de regulamentação pelas autoridades competentes.

Energia elétrica

Para o mercado livre e regulado, a tributação do IBS e da CBS passa a ser concentrada no fornecimento para consumo final, com direito ao crédito assegurado por meio de restituição, cujos prazos e procedimentos ainda aguardam regulamentação.

Embora essa sistemática possa gerar impacto temporário no fluxo de caixa em razão do tempo para ressarcimento, há avanço em relação ao modelo atual, no qual há acúmulo de ICMS não compensável ao longo da cadeia, resultando em estornos e custos adicionais, principalmente no que tange ao custo do combustível. Essas alterações tendem a reduzir distorções e melhorar a neutralidade tributária na comercialização de energia.

Ademais, a aquisição do carvão mineral e do óleo combustível passam a ter como custo a incidência do Imposto Seletivo.

Avaliação dos impactos financeiros em nossos negócios ainda depende da definição das bases de cálculo e dos parâmetros regulamentares, que permanecem em fase de regulamentação pelas autoridades competentes.

10.3. Preparação e Governança

Para assegurar plena conformidade com a Reforma Tributária, avançamos de forma consistente na adaptação às novas exigências, mantendo monitoramento contínuo das alterações legislativas, notas técnicas e regulamentações.

Foram conduzidas análises detalhadas dos impactos sobre nossas operações e negócios, com revisões estratégicas que asseguram conformidade às novas exigências legais. Nesse estudo, simulamos os efeitos da neutralidade tributária ampliada e os impactos potenciais no fluxo de caixa decorrente dos cenários de restituição.

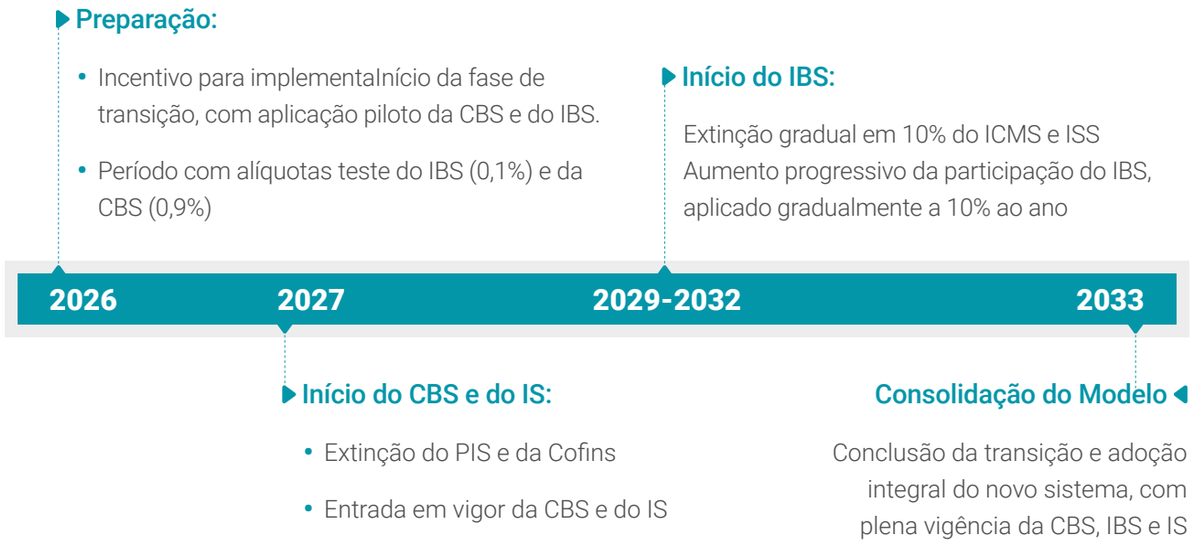
Atuamos para adequar nossos sistemas, atualizando as parametrizações necessárias que foram definidas pela nova legislação vigente para emissão dos documentos fiscais conforme novos layouts, forma de cálculo e destaque dos tributos.

Além disso, implementamos programas contínuos de treinamento e capacitação das equipes envolvidas, com integração multidisciplinar entre o Tributário, Contabilidade, Jurídico, Suprimentos, Tecnologia, Comercial, dentre outras

Essa abordagem fortalece a governança corporativa e assegura alinhamento de práticas e decisões em toda a organização, preparando a Companhia para operar de forma eficiente e segura no novo ambiente tributário.

10.4. Cronograma de Implementação

A Reforma Tributária sobre o Consumo será implementada de forma gradual, com etapas de transição que se estendem até 2033, de modo assegurar previsibilidade e transparência no processo de adaptação dos contribuintes e dos entes federativos ao novo modelo.



Ademais, há impacto relevante sobre os incentivos fiscais atualmente concedidos por estados e municípios, especialmente aqueles relacionados ao ICMS, uma vez que os benefícios estaduais existentes serão reduzidos progressivamente entre 2029 e 2032, de modo a promover maior equilíbrio federativo.

Durante esse período, coexistirão tributos antigos e novos, o que exigirá atenção especial quanto ao cumprimento das obrigações fiscais e ao aproveitamento de créditos tributários, exigindo controles paralelos e ajustes de contabilização.

RELATÓRIO RESUMIDO DAS ATIVIDADES DO COMITÊ DE AUDITORIA ESTATUTÁRIO

Referente ao Exercício Social encerrado em 31 de dezembro de 2025

11.1. Introdução

O Comitê de Auditoria Estatutário da Eneva S.A. ("Comitê"), foi criado e instalado em 08 de maio de 2019 e sua transformação em Comitê de Auditoria Estatutário deliberada em 26 de junho de 2019. O Comitê é um órgão colegiado de assessoramento estatutário ao Conselho de Administração, a quem se reporta, atuando com independência em relação à Diretoria Executiva. Em observância ao artigo 5º, XXII, do Regimento Interno do Comitê e do artigo 22, §1º do Regulamento do Novo Mercado da B3, o objetivo do presente documento é compilar as principais atividades exercidas pelo Comitê ao longo do exercício encerrado em 31 de dezembro 2025.

11.2. Composição e atribuições

Conforme Estatuto Social da Eneva S.A., o órgão possui como principais responsabilidades, além de outras atribuições previstas na legislação aplicável e Regimento Interno do Comitê: **(i)** avaliar as informações trimestrais, demonstrações intermediárias e demonstrações financeiras; **(ii)** acompanhar as atividades da auditoria interna e da área de controles internos da Companhia; **(iii)** avaliar e monitorar as exposições de risco da Companhia; e **(iv)** avaliar, monitorar e recomendar à administração a correção ou aprimoramento das políticas internas da Companhia, incluindo a política de transações entre partes relacionadas.

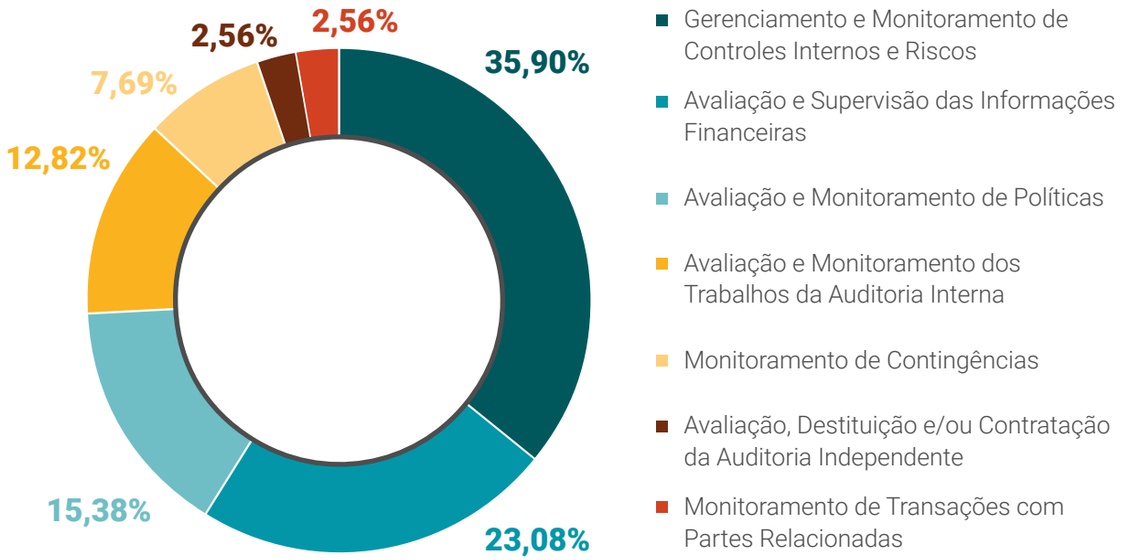
O Comitê atualmente é composto por 4 membros, sendo 3 membros independentes, que foram eleitos na reunião do Conselho de Administração ocorrida em 14 de maio de 2025. Os membros eleitos pelo Conselho de Administração em maio de 2025 atendem a todos os requisitos previstos no Regulamento do Novo Mercado e na Resolução CVM nº 23 de 25 de fevereiro de 2021 ("Resolução CVM nº 23") e possuem mandato até a primeira reunião do Conselho de Administração que examinar, discutir e votar as contas dos administradores referentes ao exercício social a ser encerrar em 31 de dezembro de 2026. **Os membros do Comitê são:**

Membro	Função	Independente
Edson Teixer	Coordenador e membro independente com Reconhecida Experiência em Contabilidade Societária	**Sim**
Henri Philippe Reichstul	Membro e Conselheiro Independente	**Sim**
Fernando Campos	Membro Independente	**Sim**
João Marcello Dantas Leite	Membro	**Não**

11.3. Atividades

O Comitê possui um plano de trabalho definido anualmente, priorizando os temas de maior relevância e, incorpora também as solicitações do Conselho de Administração. No ano de 2025, o Comitê cumpriu todo o plano de trabalho e, no gráfico abaixo, é possível verificar, em termos percentuais, os principais assuntos discutidos no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2025.

DISTRIBUIÇÃO DOS ASSUNTOS LEVADOS AO CONHECIMENTO DO COMITÊ (%)



Ao longo do ano de 2025, o Comitê se reuniu no total de 08 (oito) vezes, respeitando e atendendo a periodicidade mínima de 6 (seis) vezes ao ano, dentro do período de 1 (uma) vez a cada bimestre, conforme exigido pela Resolução CVM nº 23. Neste período, os membros do Comitê avaliaram, discutiram, conheceram e/ou opinaram sobre:

(i) O Plano Anual da Auditoria Interna do ano de 2025 e respectivas atualizações referentes às atividades da área e status do Plano, bem como a proposição do Plano Anual da Auditoria Interna do ano de 2026;

(ii) O reporte trimestral de suas atividades ao Conselho de Administração;

(iii) As Demonstrações Financeiras referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2024 e Demonstrações Trimestrais referentes ao 1º, 2º e 3º trimestres de 2025, acompanhadas dos relatórios dos auditores externos;

(iv) As atividades de monitoramento de gestão de riscos e controles internos, além das denúncias de Compliance e planos de ação da área de Tecnologia da Informação e Controladoria;

(v) As contingências jurídicas e procedimentos de arbitragens da Companhia;

(vi) A revisão dos seguintes normativos: (i) Política de Remuneração; (ii) Política de direitos Humanos; (iii) Política de Defesa da Concorrência; (iv) Política de Sustentabilidade, e (v) Política de Compras;

(vii) A criação da Política de Segurança da Informação;

(viii) O Relato Integrado 2024 e o plano de trabalho para o IFRS S1 e S2, conforme Resolução CVM nº 193 de 20 de outubro de 2023;

(ix) A aprovação de transações com partes relacionadas da Companhia; e

(x) Os riscos e resultados da Comercializadora da Companhia.

11.4. Conclusões e recomendações

Os membros do Comitê da Companhia, no exercício de suas atribuições legais, estatutárias e regimentais, recomendaram para aprovação do Conselho de Administração da Companhia ao longo de 2025 o Plano Anual da Auditoria Interna, as Demonstrações Financeiras referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2024 e Demonstrações Trimestrais referentes ao 1º, 2º e 3º trimestres de 2025, bem como a aprovação da revisão das Políticas de Remuneração; de direitos Humanos; de Defesa da Concorrência; de Sustentabilidade, e de Compras e a criação da Política de Segurança da Informação.

Ressalta-se que ao longo de 2025 não foram identificadas pelo Comitê quaisquer situações nas quais exista divergência significativa entre a Administração da Companhia, os Auditores Independentes e o Comitê em relação às demonstrações financeiras da Companhia.

Diante dos trabalhos de análise, monitoramento, discussões e recomendações realizadas pelo Comitê no período de atuação supracitado, expostas de forma sintetizada neste relatório, o Comitê considera que contribuiu para a melhoria dos sistemas de controles, auditoria e governança da Companhia e cumpriu com suas responsabilidades como órgão de assessoramento estatutário ao Conselho de Administração.

11.5. Parecer do Comitê de Auditoria Estatutário referente as Demonstrações Financeiras do período findo em 31 de dezembro de 2025

O Comitê, órgão assessor estatutário do Conselho de Administração, no exercício de suas atribuições, examinou as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia referente ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2025, o Relatório da Administração e a minuta do relatório e parecer dos auditores independentes, sem ressalvas, a ser emitido pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda e considerando o disposto no artigo 10º, parágrafo único, inciso III, da Resolução CVM 81/2021, conforme alterada, emite a seguinte recomendação:

Considerando as discussões e esclarecimentos pertinentes prestados pela gestão da Companhia e seus Auditores, PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda, o Comitê de Auditoria, não tendo constatado nenhuma ocorrência capaz de comprometer a qualidade e a integridade das informações a serem divulgadas, recomenda a aprovação pelo Conselho de Administração da Eneva, das Demonstrações Financeiras do 4º Trimestre de 2025 e do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2025, devidamente acompanhadas do Relatório dos Auditores Independentes emitido pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda.

Rio de janeiro, 26 de fevereiro de 2026.

Edson Teixer
Coordenador do CAE

Henri Philippe Reichstul
Membro do CAE

Fernando Campos
Membro do CAE

João Marcello Dantas
Membro do CAE

Conselho de Administração

Barne Seccarelli Laureano
Presidente

Henri Philippe Reichstul
Vice-Presidente

Conselheiros:

André Santos Esteves

Rodrigo Santos Coutinho Alves

Renato Antônio Secondo Mazzola

José Afonso Alves Castanheira

Renato Tadeu Bertani

Diretoria

Lino Lopes Cançado
Diretor Presidente

Marcelo Campos Habibe
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

Marcelo Cruz Lopes
Diretor de Marketing, Comercialização e Novos Negócios

Informações corporativas

ENEVA S.A.

Praia de Botafogo nº 501, Torre Corcovado

2º e 4º andares - Botafogo

Rio de Janeiro (RJ) – Brasil CEP: 22.250-040

https://ri.eneva.com.br

eneva

Segurança energética gerando oportunidades

Eneva S.A.
Praia de Botafogo, 501 | Torre Corcovado, sala 404 B
Rio de Janeiro (RJ) | CEP: 22.250-040
eneva.com.br/sustentabilidade

Docusign Envelope ID: 5401CD05-C193-4B35-B47D-C05A980EAD19

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Aos Administradores e Acionistas
Eneva S.A.

Opinião

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

Examinamos também as demonstrações financeiras consolidadas da Companhia e suas controladas ("Consolidado"), que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2025 e as respectivas demonstrações consolidadas 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.

Opinião sobre as demonstrações financeiras individuais

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras individuais acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Companhia em 31 de dezembro de 2025, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas

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

Base para opinião

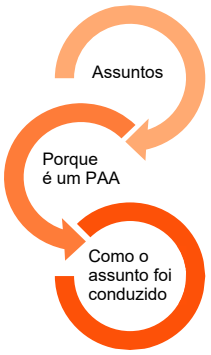
Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas". Somos 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

Docusign Envelope ID: 5401CD05-C193-4B35-B47D-C05A980EAD19

Contabilidade, aplicáveis a auditorias de demonstrações financeiras de entidades de interesse público no Brasil, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas conforme essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Principais Assuntos de Auditoria

Principais Assuntos de Auditoria (PAA) 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 formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.



Porque é um PAA	Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria
Avaliação do valor recuperável dos ativos imobilizados - Usinas Solares (Nota 4.1)	
A administração da Companhia identificou indicativos de desvalorização para os ativos de usinas solares que constituem o complexo solar Futura, decorrentes de fatores externos que afetaram o setor de usinas renováveis, incluindo restrições operacionais e outros desafios de mercado. Em razão desses indícios, foi realizada avaliação de recuperabilidade para os ativos do complexo, estimando-se o valor recuperável com base no valor em uso, que concluiu que, apesar dos indicativos de desvalorização, não há perda a ser reconhecida no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2025. Consideramos a avaliação do valor recuperável desses ativos imobilizados como um dos principais assuntos de auditoria em virtude da magnitude do saldo e da complexidade envolvida nas análises de recuperabilidade. A complexidade decorre dos julgamentos significativos em relação às estimativas dos fluxos de caixa futuros, que incluem premissas que são afetadas por condições macroeconômicas e de mercado, tais como preços de venda de energia, custos e despesas operacionais e taxa de desconto.	Nossos procedimentos de auditoria envolveram o entendimento e a avaliação do ambiente de controles internos que inclui a avaliação do valor recuperável dos ativos imobilizados. Com o apoio dos nossos especialistas internos em avaliação de fluxos de caixa descontados, avaliamos a coerência lógica e aritmética das projeções de fluxos de caixa para as unidades geradoras de caixa com indicativos de redução do valor recuperável. Avaliamos a consistência dos principais dados e avaliamos a razoabilidade das premissas utilizadas nas projeções, tais como preços de venda de energia, custos e despesas operacionais e taxa de desconto, além de realizarmos análise de sensibilidade dessas premissas incluídas nos fluxos de caixa descontados. Como resultado das evidências obtidas por meio dos nossos procedimentos de auditoria, consideramos que os critérios e premissas utilizados pela administração da Companhia para a determinação do valor recuperável dos ativos imobilizados com indicativos de desvalorização, bem como as divulgações efetuadas em notas explicativas, são consistentes com as informações e dados obtidos.

Docusign Envelope ID: 5401CD05-C193-4B35-B47D-C05A980EAD19

Porque é um PAA	Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria
Variações nesses julgamentos e premissas podem produzir impactos significativamente diferentes daqueles apurados pela administração nas demonstrações financeiras.	

Outros assuntos - Demonstrações do Valor Adicionado

As Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de normas contábeis internacionais (IFRS *Accounting Standards*), foram submetidas a procedimentos de auditoria executados em conjunto com a auditoria das demonstrações financeiras da Companhia. Para a formação de nossa opinião, avaliamos se essas demonstrações estão conciliadas com as demonstrações financeiras e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - "Demonstração do Valor Adicionado". Em nossa opinião, essas demonstrações do valor adicionado foram adequadamente elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e são consistentes em relação às demonstrações financeiras individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

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

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

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

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

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

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e das demonstrações financeiras consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e 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.

Docusign Envelope ID: 5401CD05-C193-4B35-B47D-C05A980EAD19

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

Os responsáveis pela governança da Companhia são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras 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 com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

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

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras 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 administração.

- Concluímos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia e suas controladas, em seu conjunto. 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

Docusign Envelope ID: 5401CD05-C193-4B35-B47D-C05A980EAD19

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 e suas controladas, em seu conjunto, a não mais se manter em continuidade operacional.

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

- Planejamos e executamos a auditoria do grupo para obter evidência de auditoria apropriada e suficiente referente às informações financeiras das entidades ou unidades de negócio do grupo como base para formar uma opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas. Somos responsáveis pela direção, supervisão e revisão do trabalho de auditoria realizado para os propósitos da auditoria do grupo e, consequentemente, pela opinião de auditoria.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance e da época dos trabalhos de auditoria planejados e das constatações significativas de auditoria, inclusive as deficiências significativas nos controles internos que, eventualmente, tenham sido identificadas durante nossos trabalhos.

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

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

Rio de Janeiro, 5 de março de 2026

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

DocuSigned by
Guilherme Valle
Signed By: Guilherme Naves Valle:54199158634
CPF: 54199158634
Signing Time: 05 de março de 2026 | 19:19 BRT
O: ICP-Brasil, OU: Certificado Digital PF A1
C: BR
Issuer: AC Soluti|SID Multipla

Guilherme Naves Valle
Contador CRC 1MG070614/O-5

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

ENEVA S.A.

31 de dezembro de 2025

Com relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

SUMÁRIO

Demonstrações Financeiras

Demonstrações dos resultados 3
Demonstrações dos resultados abrangentes 3
Demonstrações dos fluxos de caixa 4
Balanço patrimonial 5
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido 6

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras

Seção 01
Informações sobre a companhia, ativos e riscos

1.1. Contexto Operacional e seus ativos 9
1.2. Eventos significativos do exercício 11
1.3. Gerenciamento de riscos 13

Seção 02
Base de preparação e práticas contábeis

2.1. Base de preparação das Demonstrações Financeiras 16
2.2. Declaração de relevância 16
2.3. Continuidade operacional 16
2.4. Moeda funcional e moeda de apresentação 16
2.5. Mudanças nas políticas contábeis, leis e divulgações 17
2.6. Informações financeiras relacionadas à sustentabilidade 19
2.7. Estimativas e julgamentos contábeis críticos 20

Seção 03
Desempenho econômico e tributação

3.1. Informações por segmento do negócio 22
3.2. Despesas por natureza e outras receitas e despesas 28
3.3. Resultado financeiro 28
3.4. Valor justo dos contratos de comercialização de energia 29
3.5. Tributos sobre o lucro e tributos diferidos 30
3.6. Resultado por ação 32

Seção 04
Investimentos, ativos e obrigações operacionais

4.1. Imobilizado 34
4.2. Intangível 38
4.3. Investimentos 41
4.4. Contas a receber 45
4.5. Estoques 46
4.6 Fornecedores 46
4.7. Tributos a recuperar e a recolher 47

Seção 05
Estrutura de capital, liquidez e riscos financeiros

5.1. Caixa e equivalentes de caixa 49
5.2. Títulos e valores mobiliários 49
5.3. Empréstimos, financiamentos e debêntures 50
5.4. Arrendamentos 55
5.5. Antecipação de recebíveis futuros 57
5.6. Instrumentos financeiros 58

Seção 06
Capital próprio, governança e exposições

6.1. Patrimônio líquido 64
6.2. Partes relacionadas 66
6.3. Plano de pagamento baseado em ações 68
6.4. Provisão, ativos e passivos contingentes 70
6.5. Compromissos assumidos 71
6.6. Provisão para obrigação de abandono 72
6.7. Eventos subsequentes 73

Demonstrações dos resultados

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024 (em milhares de reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2025	2024	**2025**	2024
Receita operacional líquida	3.1	**13.869.526**	5.147.935	**18.416.056**	11.387.505
Custo operacional	3.1	**(9.899.778)**	(3.621.233)	**(13.011.489)**	(7.434.022)
Lucro bruto		**3.969.748**	1.526.702	**5.404.567**	3.953.483
(Despesas)/receitas operacionais					
Gerais e administrativas	3.2	**(1.808.902)**	(640.928)	**(1.951.304)**	(1.068.203)
Outras receitas/(despesas) operacionais	3.2	**240.281**	(40.107)	**260.559**	(680.212)
Resultado de equivalência patrimonial	4.3	**401.360**	(445.638)	**(623)**	6.841
Lucro antes do resultado financeiro e dos tributos sobre o lucro		**2.802.487**	400.029	**3.713.199**	2.211.909
Resultado financeiro					
Receitas financeiras	3.3	**1.408.458**	357.998	**1.681.682**	597.740
Despesas financeiras	3.3	**(2.510.544)**	(2.697.530)	**(2.962.901)**	(4.159.427)
Lucro/(prejuízo) antes dos tributos sobre o lucro		**1.700.401**	(1.939.503)	**2.431.980**	(1.349.778)
Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o lucro					
Corrente	3.5	**(14.372)**	-	**(219.874)**	(237.858)
Diferido	3.5	**(528.454)**	1.981.516	**(520.476)**	2.137.108
Lucro líquido do exercício		**1.157.575**	42.013	**1.691.630**	549.472
Atribuído a sócios da empresa controladora		**1.157.575**	42.013	**1.157.575**	42.013
Atribuído a sócios não controladores	6.1	**-**	-	**534.055**	507.459
Lucro por ações atribuíveis aos acionistas da Companhia durante o exercício (expresso em R$ por ação)					
Lucro líquido básico por ação	3.6	.	.	**0,60387**	0,02514
Lucro líquido diluído por ação	3.6	.	.	**0,60386**	0,02514

Demonstrações dos resultados abrangentes

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024 (em milhares de reais)

Notas Clicáveis

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	**2025**	2024
Lucro líquido do exercício	**1.157.575**	42.013	**1.691.630**	549.472
Outros resultados abrangentes				
Itens que serão reclassificados posteriormente para o resultado				
Ajustes de conversão de moeda estrangeira do exercício	**-**	(18.219)	**-**	(18.219)
Perdas com derivativos, líquidos de tributos diferidos	**(71.126)**	(15.539)	**(71.126)**	(15.539)
Total dos itens que serão reclassificados posteriormente para o resultado	**(71.126)**	(33.758)	**(71.126)**	(33.758)
Itens que não serão reclassificados posteriormente para o resultado				
Perdas com derivativos	**(85.412)**	141.206	**(85.412)**	141.206
Ajuste de avaliação patrimonial	**(23.746)**	-	**(23.746)**	-
Total dos itens que não serão reclassificados posteriormente para o resultado	**(109.158)**	141.206	**(109.158)**	141.206
Total do resultado abrangente do exercício	**977.291**	149.461	**1.511.346**	656.920
Resultado abrangente atribuído aos acionistas controladores	**977.291**	149.461	**977.291**	149.461
Resultado abrangente atribuído aos acionistas não controladores	**-**	-	**534.055**	507.459

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

Demonstrações dos fluxos de caixa

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024 (em milhares de reais)

Notas Clicáveis

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2025	2024	2025	2024
Fluxo de caixa das atividades operacionais					
Resultado antes dos tributos sobre o lucro		**1.700.401**	(1.939.503)	**2.431.980**	(1.349.778)
Ajustes para reconciliar o lucro ao fluxo de caixa das atividades operacionais					
Depreciação e amortização	3.1	**1.824.593**	567.786	**2.793.602**	1.689.631
Baixa de poços secos, áreas subcomerciais e imobilizados		**123.910**	38.797	**134.040**	39.590
Perda por redução ao valor recuperável	4.1	**-**	-	**-**	634.748
Resultado de equivalência patrimonial e do passivo a descoberto	4.3	**(401.360)**	445.638	**623**	(6.841)
Valor justo dos contratos de comercialização de energia	3.4	**(815.100)**	295.680	**(767.694)**	468.718
Juros sobre empréstimos e debêntures	3.3	**865.206**	958.893	**1.048.130**	1.365.332
Variação monetária sobre empréstimos e debêntures	3.3	**381.345**	307.603	**386.022**	358.538
Variação cambial de contratos de arrendamento	3.3	**(527.907)**	513.845	**(527.907)**	925.932
Provisão para causas judiciais		**(4.034)**	(2.421)	**(4.939)**	(2.442)
Outras receitas e despesas financeiras, líquidas		**359.986**	545.085	**326.769**	880.990
		3.507.040	1.731.403	5.820.626	5.004.418
Aumento/(diminuição) dos ativos e dos passivos operacionais					
Contas a receber		**(155.407)**	(1.098.460)	**(278.700)**	(544.642)
Estoques		**(38.915)**	125.561	**2.128**	205.216
Despesas antecipadas		**150.584**	(6.648)	**146.064**	(100.599)
Tributos a recuperar e a recolher, líquidos		**(43.523)**	134.346	**(113.994)**	135.499
Operações comerciais com partes relacionadas		**(162.191)**	(32.877)	**35.129**	7.958
Adiantamentos a fornecedores		**(180.482)**	(32.329)	**(217.341)**	20.395
Fornecedores		**449.184**	(54.626)	**(11.107)**	(467.988)
Obrigações sociais, trabalhistas e participações nos lucros		**138.341**	102.534	**107.289**	39.142
Outros ativos e passivos		**(180.683)**	40.940	**(96.792)**	3.880
		(23.092)	(821.559)	**(427.324)**	(701.139)
Imposto de Renda e Contribuição Social pagos		**(18.990)**	-	**(261.061)**	(287.982)
Dividendos recebidos	4.3	**369.881**	963.734	**-**	-
Valores recebidos de arbitragem		**174.765**	227.982	**174.765**	227.982
Valores pagos de arbitragem		**(171.420)**	(87.645)	**(171.420)**	(87.645)
Caixa e equivalentes de caixa líquidos gerados pelas atividades operacionais		**3.838.184**	2.013.915	**5.135.586**	4.155.634

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2025	2024	2025	2024
Fluxo de caixa das atividades de investimento					
Aquisição de imobilizado e intangível		**(3.017.926)**	(958.848)	**(5.659.139)**	(2.557.110)
Aquisição de investimentos, líquidos dos caixas		**-**	(1.242.360)	**-**	(932.906)
Adiantamento para futuro aumento de capital e aporte de capital		**(1.364.009)**	(1.238.931)	**-**	-
Títulos e valores mobiliários		**688.647**	(284.788)	**703.670**	82.798
Aquisição de debêntures com partes relacionadas		**-**	(214.864)	**-**	-
Caixa advindo de incorporações		**372.119**	491.899	**-**	-
Recebimento pela venda de participação em controladas		**-**	-	**-**	2.016
Pagamento de parcela contingente de investimentos		**(122.370)**	-	**(122.370)**	-
Recebimento de mútuos – Principal		**-**	95.415	**-**	-
Recebimento de mútuos – Juros		**255.000**	10.824	**-**	-
Caixa e equivalentes de caixa líquidos consumidos pelas atividades de investimento		**(3.188.539)**	(3.341.653)	**(5.077.839)**	(3.405.202)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento					
Captações de empréstimos e debêntures	5.3	**1.592.666**	2.608.676	**3.132.233**	3.428.258
Antecipação de recebíveis futuros	5.5	**-**	2.700.000	**-**	2.700.000
Captação de nota comercial com partes relacionadas		**-**	1.300.000	**-**	-
Aumento/(redução) de capital e custo com captação		**(1.414)**	3.151.119	**(1.414)**	3.151.119
Pagamentos de empréstimos e debêntures - principal	5.3	**(608.977)**	(5.933.844)	**(1.565.999)**	(6.408.195)
Pagamentos de empréstimos e debêntures - juros	5.3	**(1.123.975)**	(1.126.738)	**(1.504.213)**	(1.655.992)
Custos de captações		**(2)**	(69.203)	**(837)**	(68.286)
Depósitos vinculados – empréstimos, debêntures e caução		**(120.765)**	-	**(53.238)**	(23.183)
Pagamentos de comissões sobre antecipação de debêntures		**-**	(11.992)	**-**	(11.992)
Pagamentos de antecipação de recebíveis futuros - principal	5.5	**-**	-	**(211.864)**	(254.386)
Pagamentos de antecipação de recebíveis futuros - juros	5.5	**-**	-	**(53.659)**	(26.308)
Pagamentos de antecipação de recebíveis futuros - comissões		**-**	(30.183)	**-**	(30.183)
Pagamentos de passivo de arrendamento	5.4	**(449.676)**	(220.699)	**(401.686)**	(425.634)
Pagamento de nota comercial partes relacionadas – principal		**(40.719)**	-	**-**	-
Pagamento de nota comercial partes relacionadas – juros		**(23.854)**	-	**-**	-
Recompra de ações	6.1	**(222.207)**	-	**(222.207)**	-
Liquidações de instrumentos financeiros		**(5.840)**	(14.299)	**30.145**	(39.777)
Aporte de capital de acionistas não controladores		**-**	-	**200.000**	-
Dividendos pagos para acionistas não controladores		**-**	-	**(450.951)**	(233.679)
Caixa e equivalentes de caixa líquido gerados/(consumidos) pelas atividades de financiamento		**(1.004.763)**	2.352.837	**(1.103.690)**	101.762
Aumento/(diminuição) de caixa e equivalentes de caixa		**(355.118)**	1.025.099	**(1.045.943)**	852.194
Demonstração da variação de caixa e equivalentes de caixa					
No início do exercício		**1.470.933**	445.834	**3.194.255**	2.342.061
No fim do exercício		**1.115.815**	1.470.933	**2.148.312**	3.194.255
Aumento/(diminuição) de caixa e equivalentes de caixa		**(355.118)**	1.025.099	**(1.045.943)**	852.194

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

Balanço patrimonial

Em 31 de dezembro de 2025 e 2024 (em milhares de reais)

Notas **Clicáveis**

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2025	2024	**2025**	2024
Ativo circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	5.1	**1.115.815**	1.470.933	**2.148.312**	3.194.255
Títulos e valores mobiliários	5.2	**73.731**	452.014	**502.564**	672.057
Contas a receber	4.4	**1.685.636**	1.317.184	**2.609.410**	2.330.710
Valor justo dos contratos de comercialização de energia	3.4	**1.310.966**	422.258	**1.897.379**	717.224
Estoques	4.5	**288.036**	188.348	**811.380**	813.508
Despesas antecipadas		**69.164**	49.054	**162.289**	308.353
Tributos a recuperar	4.7	**241.940**	122.883	**507.633**	326.650
Operações comerciais com partes relacionadas	6.2	**739.072**	358.092	**39.150**	6.750
Dividendos e JSCP a receber	6.2	**192.230**	143.034	**-**	-
Debêntures com partes relacionadas	6.2	**-**	219.879	**-**	-
Adiantamentos a fornecedores		**87.435**	45.655	**180.579**	115.942
Depósitos vinculados – caução		**78.161**	-	**78.161**	-
Instrumentos financeiros derivativos	5.6	**50.266**	428	**53.843**	-
Outros		**198.329**	21.984	**227.339**	32.847
		6.130.781	4.811.746	**9.218.039**	8.518.296
Não circulante					
Valor justo dos contratos de comercialização de energia	3.4	**1.626.568**	534.227	**2.129.340**	899.974
Mútuos com partes relacionadas	6.2	**472.678**	677.404	**-**	-
Operações comerciais com partes relacionadas	6.2	**9.989**	38.628	**-**	143
Tributos a recuperar	4.7	**215.030**	270.130	**331.722**	364.146
Tributos diferidos	3.5	**647.050**	1.359.013	**1.062.660**	2.874.323
Instrumentos financeiros derivativos	5.6	**-**	-	**2.105**	-
Outros		**27.780**	17.743	**78.805**	52.601
		2.999.095	2.897.145	**3.604.632**	4.191.187
Investimentos	4.3	**12.463.052**	13.211.725	**7.555**	7.791
Imobilizado	4.1	**19.250.811**	15.592.777	**36.844.209**	32.032.322
Intangível	4.2	**6.756.276**	6.615.619	**7.166.044**	8.021.184
		41.469.234	38.317.266	**47.622.440**	44.252.484
Total do ativo		**47.600.015**	43.129.012	**56.840.479**	52.770.780

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2025	2024	**2025**	2024
Passivo circulante					
Fornecedores	4.6	**1.530.268**	709.862	**2.003.460**	1.305.006
Fornecedores de projetos em construção		**-**	-	**-**	355.033
Valor justo dos contratos de comercialização de energia	3.4	**964.675**	811.910	**1.315.576**	1.036.943
Empréstimos, financiamentos e debêntures	5.3	**614.297**	420.231	**1.281.782**	1.369.143
Ajuste a valor justo das debêntures a apropriar		**24.961**	24.961	**24.961**	24.961
Arrendamento	5.4	**185.890**	168.810	**173.208**	161.421
Operações comerciais com partes relacionadas	6.2	**103.940**	75.289	**19.818**	6.625
Tributos a recolher	4.7	**163.150**	145.694	**483.344**	469.368
Instrumentos financeiros derivativos	5.6	**42.697**	-	**43.705**	1.850
Antecipação de recebíveis futuros	5.5	**1.666.954**	-	**1.888.891**	214.782
Parcela contingente advinda de combinação de negócios		**165.243**	275.193	**165.243**	275.193
Contas a pagar - setor elétrico		**-**	-	**95.667**	34.068
Pesquisa e desenvolvimento - setor elétrico		**64.640**	51.950	**153.890**	144.679
Provisão - custo de ressarcimento		**-**	-	**47.937**	61.095
Outras obrigações		**343.057**	234.631	**454.744**	323.745
		5.869.772	2.918.531	**8.152.226**	5.783.912
Não circulante					
Fornecedores	4.6	**323.692**	406.480	**540.396**	511.359
Valor justo dos contratos de comercialização de energia	3.4	**1.087.061**	73.877	**1.711.044**	214.964
Empréstimos, financiamentos e debêntures	5.3	**13.660.010**	12.237.285	**18.324.017**	16.017.296
Ajuste a valor justo das debêntures a apropriar		**241.804**	266.960	**241.804**	266.960
Instrumentos financeiros derivativos	5.6	**121.236**	295.807	**140.946**	299.781
Arrendamento	5.4	**4.143.601**	4.613.940	**3.914.391**	4.323.225
Antecipação de recebíveis futuros	5.5	**1.640.329**	2.883.462	**1.829.896**	3.287.162
Mútuos com partes relacionadas	6.2	**-**	10	**3.430**	1.228
Operações comerciais com partes relacionadas	6.2	**172.639**	13.214	**179**	206
Notas comerciais com partes relacionadas	6.2	**274.775**	301.248	**-**	-
Provisão para passivo a descoberto		**38.347**	34.220	**-**	-
Provisão para causas judiciais	6.4	**18.595**	13.464	**53.602**	45.781
Provisão de abandono		**170.916**	155.882	**176.751**	155.189
Tributos diferidos	3.5	**-**	-	**301.940**	1.630.268
Tributos a recolher	4.7	**-**	367	**7.320**	367
Outras obrigações		**14.852**	4.777	**36.195**	18.315
		21.907.857	21.300.993	**27.281.911**	26.772.101
Total do passivo		**27.777.629**	24.219.524	**35.434.137**	32.556.013
Patrimônio líquido					
Capital social	6.1	**17.897.412**	17.898.826	**17.897.412**	17.898.826
Reserva de capital	6.1	**387.013**	235.074	**387.013**	235.074
Transações com acionistas	6.1	**(94.168)**	(94.168)	**(94.168)**	(94.168)
Reservas de lucros	6.1	**1.879.886**	1.383.209	**1.879.886**	1.383.209
Ações em tesouraria	6.1	**(218.454)**	(7.269)	**(218.454)**	(7.269)
Prejuízos acumulados	6.1	**(20.071)**	(677.236)	**(20.071)**	(677.236)
Outros resultados abrangentes	6.1	**(9.232)**	171.052	**(9.232)**	171.052
Patrimônio líquido atribuível aos controladores		**19.822.386**	18.909.488	**19.822.386**	18.909.488
Participações de acionistas não controladores	6.1	**-**	-	**1.583.956**	1.305.279
Total do patrimônio líquido		**19.822.386**	18.909.488	**21.406.342**	20.214.767
Total do passivo e patrimônio líquido		**47.600.015**	43.129.012	**56.840.479**	52.770.780

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

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024 (em milhares de reais)

Notas Clicáveis

	Nota	Capital social integralizado	Reserva de capital (opções de ações outorgadas)	Transação com acionistas	Reserva de lucro (reserva legal)	Reserva de lucro (incentivos fiscais)	Ações em tesouraria	Lucros/(prejuízos) acumulados	Outros resultados abrangentes	Total do patrimônio líquido controladores	Participação de acionistas não controladores	Total do patrimônio líquido consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2023		**13.077.188**	**172.879**	**(1.615.231)**	**-**	**971.784**	**(17.329)**	**(297.764)**	**63.603**	**12.355.130**	**2.582.506**	**14.937.636**
Aumento de capital	6.1	4.820.086	-	-	-	-	-	-	-	**4.820.086**	10.401	**4.830.487**
Programa de recompra de ações	6.1	-	-	-	-	-	10.060	(10.060)	-	**-**	-	**-**
Incentivo fiscal SUDENE/SUDAM	6.1	-	-	-	-	275.725	-	(275.725)	-	**-**	-	**-**
Incentivo fiscal ICMS	6.1	-	-	-	-	135.700	-	(135.700)	-	**-**	-	**-**
Transações com acionistas												
Lucro líquido do exercício		-	-	-	-	-	-	42.013	-	**42.013**	507.459	**549.472**
Dividendos intermediários		-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	(261.507)	**(261.507)**
Transações com pagamentos baseados em ações		1.552	(1.552)	-	-	-	-	-	-	**-**	-	**-**
Mudança na participação em controlada	4.3	-	-	1.521.063	-	-	-	-	-	**1.521.063**	(1.520.563)	**500**
Valor justo dos instrumentos patrimoniais		-	63.747	-	-	-	-	-	-	**63.747**	-	**63.747**
Outras movimentações de não controladores		-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	(13.017)	**(13.017)**
Outros resultados abrangentes												
Ajustes de conversão de moeda estrangeira no exercício		-	-	-	-	-	-	-	(18.218)	**(18.218)**	-	**(18.218)**
Ganho com derivativos		-	-	-	-	-	-	-	125.667	**125.667**	-	**125.667**
Saldo em 31 de dezembro de 2024		**17.898.826**	**235.074**	**(94.168)**	**-**	**1.383.209**	**(7.269)**	**(677.236)**	**171.052**	**18.909.488**	**1.305.279**	**20.214.767**
Custo com captação		(1.414)	-	-	-	-	-	-	-	**(1.414)**	-	**(1.414)**
Programa de recompra de ações	6.1	-	(1.281)	-	-	-	(211.185)	(3.733)	-	**(216.199)**	-	**(216.199)**
Incentivo fiscal SUDENE/SUDAM	6.1	-	-	-	-	247.831	-	(247.831)	-	**-**	-	**-**
Incentivo fiscal ICMS	6.1	-	-	-	-	224.829	-	(224.829)	-	**-**	-	**-**
Reserva legal	6.1	-	-	-	24.017	-	-	(24.017)	-	**-**	-	**-**
Transações com acionistas												
Lucro líquido do exercício		-	-	-	-	-	-	1.157.575	-	**1.157.575**	534.055	**1.691.630**
Mudança na participação em controlada	6.1	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	200.000	**200.000**
Dividendos intermediários		-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	(450.951)	**(450.951)**
Custo de transação		-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	(4.427)	**(4.427)**
Valor justo dos instrumentos patrimoniais		-	57.721	-	-	-	-	-	-	**57.721**	-	**57.721**
Outros resultados abrangentes												
Perda com derivativos		-	-	-	-	-	-	-	(156.538)	**(156.538)**	-	**(156.538)**
Ajuste de avaliação patrimonial		-	95.499	-	-	-	-	-	(23.746)	**71.753**	-	**71.753**
Saldo em 31 de dezembro de 2025		**17.897.412**	**387.013**	**(94.168)**	**24.017**	**1.855.869**	**(218.454)**	**(20.071)**	**(9.232)**	**19.822.386**	**1.583.956**	**21.406.342**

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

Demonstrações do valor adicionado

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2024 (em milhares de reais)

Notas **Clicáveis**

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2025	2024	**2025**	2024
Receitas		**19.145.203**	5.811.937	**25.604.809**	14.338.633
Vendas de energia, serviços e outros	3.1	**15.446.725**	5.819.150	**20.312.570**	12.802.604
Receitas relativas à construção de ativos próprios	4.1	**3.256.349**	-	**4.793.735**	1.483.306
Outras receitas/(despesas)		**442.129**	(7.213)	**498.504**	52.723
Insumos adquiridos de terceiros (inclui ICMS e IPI)		**(12.603.236)**	(3.234.605)	**(16.128.664)**	(8.388.354)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros		**(10.986.015)**	(3.152.171)	**(13.995.392)**	(7.261.617)
Insumos de geração		**(1.616.989)**	(82.154)	**(2.132.835)**	(491.441)
Perda e recuperação de valores ativos		**(232)**	(280)	**(437)**	(635.296)
Valor adicionado bruto		**6.541.967**	2.577.332	**9.476.145**	5.950.279
Depreciação e amortização	3.1	**(1.824.593)**	(567.781)	**(2.793.602)**	(1.689.626)
Valor adicionado líquido produzido pela entidade		**4.717.374**	2.009.551	**6.682.543**	4.260.653
Valor adicionado recebido em transferência		**1.687.404**	(87.641)	**1.556.527**	604.581
Resultado de equivalência patrimonial	4.3	**401.360**	(445.638)	**(623)**	6.841
Receitas financeiras	3.3	**1.101.810**	250.485	**1.425.225**	483.209
Ganho de valor justo de debêntures	3.3	**25.156**	24.961	**25.156**	24.961
Juros sobre operações de mútuos	3.3	**93.610**	82.107	**-**	7.549
Outros	3.3	**65.468**	444	**106.769**	82.021
Valor adicionado total a distribuir		**6.404.778**	1.921.910	**8.239.070**	4.865.234

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2025	2024	**2025**	2024
Distribuição do valor adicionado		**6.404.778**	1.921.910	**8.239.070**	4.865.234
Pessoal		**480.437**	359.569	**751.142**	681.796
Remuneração direta		**285.344**	208.529	**435.029**	461.609
Benefícios		**160.750**	140.286	**234.169**	200.617
FGTS e contribuições		**34.343**	10.754	**81.944**	19.570
Impostos, taxas e contribuições		**2.409.655**	(1.176.032)	**2.967.859**	(533.742)
Federal		**1.790.854**	(1.485.097)	**2.500.952**	(789.045)
Estadual		**394.776**	200.885	**175.614**	77.607
Municipal		**531**	437	**916**	702
Taxas e contribuições		**223.494**	107.743	**290.377**	176.994
Remuneração de capital de terceiros		**2.357.111**	2.696.360	**2.828.439**	4.167.708
Juros de empréstimos e debêntures	3.3	**865.206**	958.893	**1.048.130**	1.365.331
Outras despesas financeiras		**849.469**	864.650	**954.323**	1.292.968
Variação cambial e monetária	3.3	**631.200**	858.445	**771.703**	1.469.477
Aluguéis		**7.396**	14.518	**30.576**	38.629
Outros		**3.840**	(146)	**23.707**	1.303
Remuneração de capital próprio		**1.157.575**	42.013	**1.691.630**	549.472
Lucro líquido do exercício		**1.157.575**	42.013	**1.157.575**	42.013
Lucro líquido do exercício atribuído aos acionistas não controladores		**-**	-	**534.055**	507.459

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

Seção 01

Informações sobre a companhia, ativos e riscos

Esta seção apresenta uma visão geral da operação da Companhia, destacando principais ativos, localização e o seu portfólio de geração. O objetivo é oferecer um panorama claro da estrutura operacional e da relevância por ativos do portfólio.

Também resume os principais eventos do exercício de 2025, com foco nos fatos financeiros e operacionais extraordinários, além disso, traz uma síntese das principais exposições a riscos e das práticas de gestão adotadas, para apoiar a leitura e interpretação das demonstrações financeiras.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras

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

1.1. Contexto Operacional e seus ativos

A Eneva S.A. ("Companhia") é uma sociedade por ações de capital aberto registrada na B3 S.A., com sede no município e estado do Rio de Janeiro, que atua tanto na indústria de petróleo e gás natural, quanto na geração de energia elétrica e soluções em energia (mercado livre de energia e no mercado de gás natural).

Na atividade de geração de energia, a Companhia possui 7,2 GW de capacidade instalada, sendo 6,5 GW em Usinas Termoelétricas (UTE) e 0,7 GW em Usinas Fotovoltaicas (UFV).

Na atividade de exploração e produção (E&P) de óleo e gás, a Companhia é a maior operadora privada *onshore* de gás natural do Brasil, com capacidade de produção de 9* milhões de m³/dia. A Eneva S.A. possui 52.017* km² em área de concessão das bacias do Parnaíba (MA), do Amazonas (AM), do Solimões (AM) e do Paraná (GO/MS).

Atualmente, a Companhia possui quatorze campos e áreas de desenvolvimento *onshore* em seu portfólio, sendo doze declarados comerciais na Bacia do Parnaíba e dois na Bacia do Amazonas. Esses ativos estão substancialmente conectados à infraestrutura de produção responsável pelo abastecimento das termelétricas a gás natural localizadas no estado do Maranhão ("Complexo Parnaíba"), pelo suprimento do insumo para clientes industriais da região e pelo abastecimento da termelétrica UTE Jaguatirica II, em Roraima.

Em atividades de geração de energia, a Companhia possui 43 usinas:

15 Termoelétricas (gás natural)

5,3 GW

capacidade instalada (67% operacional, 1GW em construção)

23 Usinas fotovoltaicas

0,7 GWac

capacidade instalada

2 Termoelétricas (carvão importado)

0,7 GW

capacidade instalada

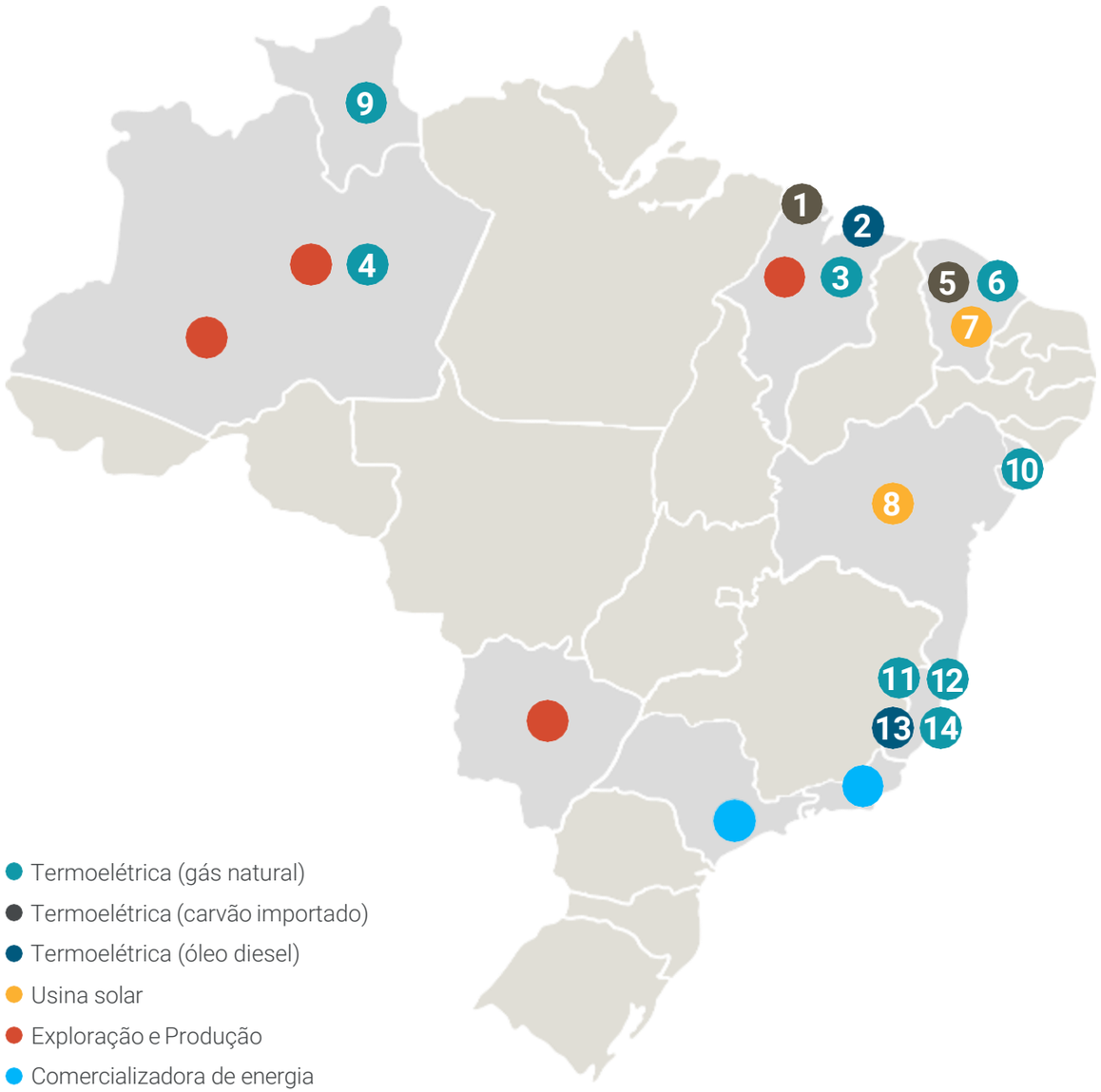
3 Termoelétricas (óleo diesel)

0,5 GW

capacidade instalada

* Informações não auditadas

Os ativos, as operações e os projetos em desenvolvimento da Companhia estão distribuídos pelo Brasil, conforme demonstrado na figura abaixo:



Empresas ligadas à atividade de geração de energia e suas respectivas usinas:

UF	Complexos	Empresas	Usinas Termelétricas (UTE) e Usinas Fotovoltaicas (UFV)
MA	**Itaqui** 0,360 GW	Itaqui Geração de Energia S.A.	1 UTE Porto de Itaqui
	Gera Maranhão 0,332 GW	Geradora de Energia do Maranhão S.A.	2 UTE Geramar I
			2 UTE Geramar II
	Complexo Parnaíba 1.9 GW	Parnaíba Geração e Comercialização de Energia S.A.	3 UTE Parnaíba V
			3 UTE Maranhão IV
			3 UTE Maranhão V
		Parnaíba II Geração de Energia S.A.	3 UTE MC2 Nova Venécia 2
			3 UTE Maranhão III
			3 UTE Parnaíba IV
AM	**Complexo Azulão** 0,950 GW	Azulão I Geração de Energia S.A.	4 UTE Azulão
		Sparta 300 SPEs S.A.	4 UTE Azulão II (em construção)
			4 UTE Azulão IV (em construção)
CE	**Pecém II** 0,365 GW	Pecém II Geração de Energia S.A.	5 UTE Porto do Pecém II
	UTE Fortaleza 0,327 GW	Eneva S.A.	6 UTE Fortaleza (em hibernação)
	Tauá 0,005 GW	Tauá Geração de Energia Ltda	7 UFV Tauá
BA	**Complexo Solar Futura** 0,7 GWac	SPE Futura 1 GCES* S.A.	8 UFV 1, 2, 3 e 4
		SPE Futura 2 GCES* S.A.	8 UFV 5, 6, 7 e 8
		SPE Futura 3 GCES* S.A.	8 UFV 9, 10, 11 e 12
		SPE Futura 4 GCES* S.A.	8 UFV 13, 14, 15, 16 e 17
		SPE Futura 5 GCES* S.A.	8 UFV 18, 19 e 20
		SPE Futura 6 GCES* S.A.	8 UFV 21 e 22
RR	**Azulão** 0,126 GW	Azulão Geração de Energia S.A.	9 UTE Jaguatirica II
SE	**Hub Sergipe** 1,6 GW	Eneva S.A.	10 UTE Porto Sergipe I
ES	**Complexo Espírito Santo** 0,527 GW	Eneva S.A.	11 Luiz Oscar Rodrigues de Melo (LORM)
		Eneva S.A.	12 UTE Povoação 1
		Eneva S.A.	13 UTE Viana e 14 UTE Viana 1

1.2. Eventos significativos do exercício

Incorporação de subsidiárias

Em 25 de janeiro de 2025, a Companhia incorporou as subsidiárias Linhares Brasil Energia Participações S.A., Linhares Geração S.A., Termelétrica Viana S.A. e Povoação Energia S.A. O objetivo das incorporações foi simplificar e racionalizar a estrutura societária da Companhia, reduzindo custos operacionais e administrativos, além da obtenção de sinergias financeiras.

	Linhares Participações e Linhares Geração	Povoação	Termelétrica Viana
Ativo			
Circulante	286.239	319.617	236.490
Não circulante	469.722	345.408	379.614
Ativo	**755.961**	**665.025**	**616.104**
Passivo			
Circulante	261.030	35.877	130.833
Não circulante	100.115	48.837	83.979
Acervo líquido adquirido	394.816	580.311	401.292
Total de investimentos	**755.961**	**665.025**	**616.104**

Início de operação comercial da Parnaíba VI

Em 01 de março de 2025, a ANEEL autorizou o início da operação de Parnaíba VI, que consiste no fechamento de ciclo simples das unidades geradoras a gás natural da UTE MC2 Nova Venécia 2 ("Parnaíba III"), localizadas no Complexo Parnaíba, com capacidade instalada de 92,25 MW, com receita fixa anual de aproximadamente R$117.900.

Antecipação de contrato de reserva de capacidade no âmbito do LRCAP 2021 – UTE Viana, UTE Parnaíba IV e UTEs Geramar I e II

Em 30 de junho de 2025, o Ministério de Minas e Energia ("MME") aprovou a antecipação da data de início dos Contratos de Potência de Reserva de Capacidade decorrentes do 1º Leilão de Reserva de Capacidade ("LRCAP 2021") para os seguintes ativos:

- Termelétrica Viana ("UTE Viana"), teve sua data de início antecipada de 1º de julho de 2026 para 1º de agosto de 2025. A usina possui capacidade instalada de 175 MW, sendo comprometida uma Disponibilidade de Potência de 166 MW, proporcionando um incremento total de receita de aproximadamente R$136.300 durante o período acima informado, sendo cerca de R$63.000 no exercício de 2025; e

- Termelétrica Parnaíba IV ("UTE Parnaíba IV"), teve sua data de início contratual antecipada de 1º de julho de 2026 para 1º de outubro de 2025. A usina possui capacidade instalada de 56 MW, sendo comprometida uma Disponibilidade de 39 MW, proporcionando um incremento total de receita de aproximadamente R$29.100 durante o período acima informado, sendo cerca de R$10.000 no exercício de 2025.

O término dos contratos permanece inalterado (2041), conforme condições originalmente estabelecidas no LRCAP 2021.

Em 21 de julho de 2025, foram emitidas 4.381.891 novas ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal, em favor do BTG Pactual, como pagamento da parcela contingente vinculada à antecipação do LRCAP 2021 da UTE Viana, conforme aprovado pela AGE realizada no terceiro trimestre de 2024, no contexto da combinação de negócios.

Em 11 de julho de 2025, foi homologada através da assinatura dos aditivos contratuais firmados entre a Companhia e a Câmara de Comercialização de Energia Elétrica ("CCEE"), a antecipação do início dos Contratos de Potência de Reserva de Capacidade decorrentes do 1º Leilão de Reserva de Capacidade ("LRCAP 2021") para as UTEs Geramar I e II (antecipação de 01/07/2026 para 01/10/2025).

Como consequência dessa antecipação, a Eneva ratificou o cumprimento das condições necessárias para o pagamento de R$122.370 aos vendedores de Gera Maranhão referente à parcela contingente advinda da combinação de negócios ocorrida no 3º trimestre de 2024.

Com a antecipação, as UTEs Geramar I e II terão um incremento total de receita de R$196.800 referente às receitas fixas originais contratadas, sendo R$66.900 em 2025.

Enquadramento do benefício fiscal – SUDENE

Em 24 de julho de 2025, a empresa Parnaíba II Geração de Energia S.A., obteve aprovação da renovação do benefício de redução de 75% do IRPJ pela Superintendência do Desenvolvimento do Nordeste ("SUDENE"), na modalidade de Modernização Total, devido aos investimentos realizados que visaram otimizar e modernizar a unidade produtiva. O benefício fiscal estará em vigor no período de 01 de janeiro de 2025 a 31 de dezembro de 2034.

Indenização por sinistro deferida pela falha na conexão da tubulação de HUB Sergipe – Riser

Durante o 3º trimestre de 2025, foi deferida a indenização relacionada aos gastos incorridos na mitigação da falha na tubulação de conexão pela seguradora, que reconheceu a cobertura do evento e iniciou o processo de revisão dos valores apresentados pela Companhia.

Com base nos controles de gastos mantidos pela Companhia, foi reconhecido o valor de R$140.952 no resultado a título de receita de indenização, conforme nota explicativa 3.2 – Despesas por natureza e outras receitas e despesas.

O reconhecimento contábil reflete um direito certo e realizável, com base em documentação formal, confirmando a cobertura pela seguradora, restando apenas a liquidação financeira.

Decisão favorável acerca da responsabilização do atraso na entrada em operação da UTE MC2 Nova Venécia 2

Durante o 3º trimestre de 2025, a Companhia obteve decisão favorável da Agência Nacional de Energia Elétrica (“ANEEL”) quanto ao excludente de responsabilidade relacionado ao atraso na entrada em operação da UTE MC2 Nova Venécia 2 (Parnaíba II), originalmente prevista para janeiro de 2013 e efetivada em outubro de 2013. Como reflexo da decisão, foi reconhecido o direito ao recebimento líquido do montante da diferença entre a receita fixa contratual recebida e os custos com energia comprada a PLD no período do atraso.

O montante a receber é de R$109.934, sendo R$50.572 como valor principal reconhecido como outras receitas (conforme nota explicativa 3.2 – Despesas por natureza e outras receitas e despesas) e R$59.362 reconhecido como receita com atualização monetária (conforme nota explicativa 3.3 – Resultado financeiro). Durante o 4º trimestre, o valor total recebido foi de R$93.387.

Adicionalmente, a ANEEL autorizou a postergação do término do contrato de comercialização de energia no ambiente regulado (“CCEAR”) da planta para outubro de 2028, anteriormente previsto para dezembro de 2027.

1.3. Gerenciamento de riscos

A Companhia possui um processo estruturado de gestão de riscos baseado nas melhores práticas de mercado e orientado por sua Política de Gerenciamento de Riscos, que visa reduzir o grau de incerteza no alcance dos objetivos e garantir a preservação do valor e a continuidade dos negócios, além de promover a gestão integrada dos principais riscos aos quais a Companhia está exposta, incluindo riscos operacionais, estratégicos, financeiros, regulatórios e relacionados a questões ESG, dentre outros.

No que tange aos riscos financeiros, o quadro abaixo resume os principais riscos inerentes ao negócio da Companhia:

- Risco de Mercado
- Risco de Liquidez
- Risco de Crédito
- Risco de Estrutura de Capital

Risco de mercado

A Companhia está exposta a riscos de mercado decorrentes das suas atividades, envolvendo principalmente: (i) risco de taxa câmbio, (ii) risco de variação de preço e (iii) risco de taxa de inflação e juros flutuantes.

A gestão dos riscos de mercado é feita com base na visão consolidada dos diversos fatores de risco a que o fluxo de caixa da Companhia está exposto e suas correlações, e em termos de exposição líquida, isto é, considerando o fluxo projetado de todas as entradas e saídas de caixa vinculadas a um mesmo fator de risco. Os riscos citados acima são mitigados através de instrumentos financeiros derivativos e não derivativos.

i. Risco de taxa de câmbio

O risco cambial está associado à possibilidade de variação nas taxas de câmbio, o que afeta o resultado financeiro e os saldos indexados à moeda estrangeira. A política de proteção de risco cambial da Companhia busca atingir um baixo nível de exposição cambial em seus passivos e compromissos designados em moeda estrangeira, os quais são permanentemente monitorados por seus órgãos internos de Governança.

As principais operações que geram risco cambial para a Companhia e as respectivas estratégias de proteção atualmente utilizadas são as seguintes:

Empréstimo em moeda estrangeira	Operação de compra e venda de energia em dólar
COMO MITIGAMOS?	**COMO MITIGAMOS?**
Swap de câmbio	*Non-Deliverable Forwards (NDFs)*

Investimentos (CAPEX)	Receitas de operações de vendas SSLNG
COMO MITIGAMOS?	**COMO MITIGAMOS?**
Non-Deliverable Forwards (NDFs)	Contrato de arrendamento FSRU (Instrumentos financeiros não derivativos)

ii. Risco de variação de preço – *Commodities* e mercado de energia

Commodities

A Companhia possui receitas e custos variáveis de suas usinas indexados ao preço de *commodities*, predominantemente carvão (CIF ARA) e petróleo (Brent) em seus contratos CCEAR.

COMO MITIGAMOS?
A estrutura contratual do CCEAR dessas usinas prevê o repasse do custo com a *commodity* na receita variável como um dos componentes da receita. Dessa forma, o risco de resultados negativos produzidos pela variação do preço dos insumos é mitigado, remanescendo o risco de descasamentos temporais de preços relativos ao período entre a compra das commodities e o seu repasse na remuneração da geração de energia. Cabe destacar que os estoques de insumos também são recuperáveis mediante a receita fixa das usinas, como componente dessa receita para a declaração de disponibilidade das usinas.

Mercado de energia

A Companhia e suas controladas operam no mercado de compra e venda de energia com o objetivo de alcançar resultados com as variações do preço de energia. Essa atividade expõe a Companhia e suas controladas ao risco do preço futuro da energia.

COMO MITIGAMOS?

A política interna, aprovada pela administração da Companhia, determina monitoramento diário e estabelece limites de risco de mercado por contraparte.

iii. Risco de taxa de inflação e juros flutuantes

A Companhia e suas controladas possuem empréstimos, financiamentos e debêntures indexados a taxas de juros pós fixadas (DI, TJLP e Euribor) e taxa de inflação (IPCA) ficando, portanto, os fluxos de pagamento dessas dívidas expostos às flutuações dessas taxas, o que pode elevar o valor futuro de seus passivos financeiros.

COMO MITIGAMOS?

O impacto de flutuações nas taxas de juros mais representativas nos fluxos de pagamento da dívida é mitigado pela remuneração dos recursos financeiros mantidos em caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários, atrelada ao DI, e pela previsão contratual de correção anual de parcela representativa das receitas da Companhia, medida pelo IPCA.

Risco de liquidez

Risco de liquidez é a possibilidade de a entidade não conseguir honrar suas obrigações financeiras quando elas vencem, sem incorrer em perdas significativas.

COMO MITIGAMOS?

A Companhia e suas controladas monitoram diariamente seu nível de liquidez considerando os fluxos de caixa esperados em contrapartida ao montante disponível de caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários, de modo a evitar que eventual ocorrência de descasamentos em seu fluxo de caixa afete sua capacidade de pagamento.

Risco de crédito

O risco de crédito decorre da possibilidade de a Companhia e de suas controladas sofrerem perdas em função da inadimplência de suas contrapartes, de instituições financeiras depositárias de recursos ou de investimentos e instrumentos financeiros. Esse fator de risco pode ser oriundo de operações comerciais e financeiras.

A Companhia adota como política a análise da situação financeira e patrimonial de suas contrapartes, assim como o acompanhamento permanente das posições em aberto.

COMO MITIGAMOS?

A Companhia possui uma política de aplicações financeiras, na qual estabelece limites de aplicação por instituição e considera a avaliação de rating e patrimônio líquido como referencial para limitar o montante aplicado. Os créditos relacionados a caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários, depósitos vinculados e derivativos são monitorados mensalmente e estão expostos a baixos riscos devido à classificação dos bancos de primeira linha (AAA e AA), com os quais a Companhia tem relacionamento.

Risco de estrutura de capital

Os objetivos da Companhia, ao administrar seu capital, são os de salvaguardar a continuidade dos negócios para oferecer retorno aos acionistas e benefícios às outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para redução do custo de capital.

COMO MITIGAMOS?

A gestão do endividamento financeiro visa ao integral cumprimento de todas as obrigações financeiras, incluindo o enquadramento aos covenants financeiros contratuais, contemplando margem de segurança para que estes não sejam excedidos. Além disso, como parte de medidas para proteger sua estrutura de capital, a Companhia e suas controladas, adotam a política de contratar cobertura de seguros para os bens sujeitos a riscos por montantes considerados pela Administração como suficientes para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de sua atividade.

Seção 02

Base de preparação e práticas contábeis

Esta seção apresenta a base utilizada para preparar as Demonstrações Financeiras e os princípios que orientam sua elaboração. O objetivo é esclarecer como as informações financeiras são estruturadas, quais premissas são aplicadas e quais critérios garantem consistência e comparabilidade ao longo do tempo. Também indica as normas contábeis adotadas pela Companhia e o formato escolhido para apresentar os dados.

As políticas contábeis específicas, assim como as estimativas e julgamentos relevantes, são detalhadas diretamente nas notas explicativas relacionadas a cada tema, facilitando a compreensão do efeito de cada prática sobre os saldos e resultados apresentados.

2.1. Base de preparação das Demonstrações Financeiras

As demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as políticas adotadas no Brasil incluindo os pronunciamentos, interpretações e orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis ("CPC"), aprovadas pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"), e as demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro *International Financial Reporting Standards (IFRS)*, emitidas pelo *International Accounting Standards Board (IASB)* atualmente denominadas pela Fundação IFRS como "normas contábeis IFRS" *(IFRS® Accounting Standards)*, incluindo as interpretações emitidas pelo IFRS *Interpretations Committee (IFRIC® Interpretations)* ou pelo seu órgão antecessor, *Standing Interpretations Committee (SIC® Interpretations)* e também de acordo com as políticas contábeis adotadas no Brasil, e evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, as quais estão consistentes com as utilizadas pela Administração em sua gestão.

A apresentação da Demonstração do Valor Adicionado ("DVA"), individual e consolidada, é requerida pela legislação societária brasileira e pelas políticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis a companhias abertas. A DVA foi preparada de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - "Demonstração do Valor Adicionado". As IFRS não requerem a apresentação dessa demonstração. Como consequência, de acordo com essas normas, essa demonstração está apresentada como informação suplementar.

Nas demonstrações financeiras individuais, os custos relativos às debêntures de 8ª e 9ª emissões emitidas pela Eneva S.A., que teve por finalidade a construção do projeto Parnaíba VI, foram registrados na conta de "investimento em controladas" até o término do período de construção, na proporção pela qual os recursos foram destinados. Esses custos são apresentados na conta de "imobilizado" nas demonstrações financeiras consolidadas. O mesmo critério é adotado para os custos das debêntures de 10ª emissão, que tem por finalidade a construção do Projeto Azulão 950.

As demonstrações financeiras individuais foram preparadas considerando o custo histórico e ajustadas para refletir: (i) o valor justo de instrumentos financeiros mensurados pelo valor justo; e (ii) o plano de opção de compra e o plano de unidades restritas de performance, vide nota explicativa 6.3 – Plano de pagamento baseado em ações. Dessa forma, essa operação não gera diferença entre o patrimônio líquido individual da controladora e o patrimônio líquido consolidado.

As demonstrações financeiras consolidadas incluem as demonstrações financeiras da controladora e daquelas empresas em que a Companhia detém o controle (direto e indireto); os saldos e as transações entre empresas, que incluem lucros não realizados, são eliminados. Uma lista com as empresas mais relevantes, incluindo subsidiárias, coligadas e controladas em conjunto, e as políticas contábeis aplicadas na elaboração das demonstrações financeiras consolidadas estão descritas na nota explicativa 4.3 – Investimentos.

A emissão das demonstrações financeiras foi autorizada pelo Conselho de Administração em 05 de março de 2026.

2.2. Declaração de relevância

Aplicamos a Orientação Técnica OCPC 7 e a Deliberação CVM nº 727/2014, atendendo aos requerimentos mínimos e, ao mesmo tempo, divulgando somente informações relevantes que auxiliem os leitores na tomada de decisões. Portanto, as informações mais relevantes usadas na gestão do negócio estão evidenciadas neste documento.

2.3. Continuidade operacional

A Administração avaliou a capacidade da Companhia e de suas controladas de continuar operando normalmente e concluiu que possui recursos para dar continuidade a seus negócios no futuro. Assim, essas demonstrações financeiras foram preparadas com base no pressuposto de continuidade.

2.4. Moeda funcional e moeda de apresentação

Os itens incluídos nas demonstrações financeiras de cada uma das subsidiárias ligadas à Companhia são mensurados com base na moeda do principal ambiente econômico no qual cada empresa atua ("a moeda funcional"). As demonstrações financeiras individuais e consolidadas estão apresentadas em reais (R$), que é a moeda funcional e, também, a moeda de apresentação da Companhia e de suas controladas.

2.5. Mudanças nas políticas contábeis, leis e divulgações

Alterações em pronunciamentos contábeis

O IASB e o CPC emitiram revisões das normas existentes aplicáveis a partir de 01 de janeiro de 2025. Outras normas também entraram em vigor na mesma data, mas não identificamos impactos materiais às demonstrações financeiras da Companhia. As principais alterações avaliadas foram:

IFRS S1 e IFRS S2 – Divulgação de informações financeiras relacionadas à sustentabilidade e clima

O IFRS S1 e o IFRS S2 foram emitidos para estabelecer um padrão global para a divulgação de informações financeiras relacionadas à sustentabilidade e às mudanças climáticas. O IFRS S1 define os requisitos gerais para que as empresas informem como riscos e oportunidades de sustentabilidade podem impactar sua posição financeira e desempenho no curto, médio e longo prazos, abrangendo governança, estratégia, gestão de riscos e métricas de sustentabilidade. Já o IFRS S2 complementa esse padrão ao focar especificamente na divulgação de riscos e oportunidades relacionados ao clima, exigindo informações detalhadas sobre impactos financeiros, estratégias de mitigação e adaptação, bem como metas e métricas climáticas.

Em 2025, a Companhia concluiu a revisão de dupla materialidade, diagnóstico e gap assessment considerando integralmente os requisitos do IFRS S1 e do IFRS S2, tendo definido o plano de implementação correspondente. Em 2026, a Companhia está implementando as melhorias identificadas em processos, sistemas, controles e governança.

Observando o cronograma regulatório e a transição prevista pelo ISSB, a Companhia adotará, neste primeiro ciclo, a divulgação de informações climáticas (IFRS S2) referentes ao exercício de 2026, a serem publicadas em 2027, aplicando os requisitos do IFRS S1 na medida necessária para suportar essas divulgações. A implementação completa dos requisitos gerais do IFRS S1 ocorrerá no ano subsequente.

IFRS 18 – Apresentação e divulgação das Demonstrações Financeiras

A IFRS 18 estabelece novos requerimentos de apresentação e divulgação das demonstrações financeiras, com o objetivo de aprimorar a comparabilidade entre entidades e fornecer informações mais relevantes e fiéis sobre ativos, passivos, patrimônio líquido, receitas e despesas. A norma será de adoção obrigatória a partir de 1º de janeiro de 2027, não sendo prevista a adoção antecipada pela Companhia.

Embora não altere critérios de reconhecimento ou mensuração, a IFRS 18 introduz mudanças significativas na estrutura das demonstrações financeiras, incluindo a nova classificação padronizada de receitas e despesas, novos subtotais obrigatórios na demonstração do resultado, novos princípios de agregação e desagregação, além de ajustes na apresentação da demonstração dos fluxos de caixa e de novas exigências de divulgação relacionadas às medidas de desempenho definidas pela Administração.

Durante o exercício de 2025, a Companhia conduziu um trabalho abrangente para avaliar os impactos decorrentes da adoção da IFRS 18. As principais atividades incluíram:

- **Capacitação de diversas áreas internas,** por meio de treinamentos específicos sobre os novos requerimentos da norma;
- **Análise dos potenciais impactos em cláusulas contratuais,** especialmente aquelas relacionadas a indicadores financeiros;
- **Mapeamento de impactos contábeis e operacionais**, com identificação de ajustes necessários;
- **Criação de novas contas contábeis**, alinhadas à estrutura de apresentação exigida pela norma.

Ao longo de 2026, a Companhia dará continuidade ao processo de implementação, com foco na adequação da estrutura do ERP SAP para suportar os novos critérios de apresentação e divulgação. O projeto contempla ajustes sistêmicos, revisões de processos internos e validações de consistência para garantir conformidade plena com a nova norma a partir de sua vigência obrigatória.

CPC 48/IFRS 9 e CPC 40/IFRS 7 – Contratos referentes à energia e cuja geração dependa da natureza

Em dezembro de 2024, o IASB alterou os requisitos de aplicação de uso próprio (*own use*) e *hedge accounting* previstos no IFRS 9 - Instrumentos Financeiros, e adicionou certos requerimentos de divulgações do IFRS 7 - Instrumentos Financeiros - Evidenciação. O objetivo dessas mudanças é garantir que as demonstrações financeiras apresentem adequadamente os efeitos de contratos referentes à energia e cuja geração dependa da natureza, descritos como contratos que fazem referência à eletricidade dependente da natureza (*contracts referencing nature-dependent electricity*).

Essas alterações se aplicam apenas a contratos que expõem uma entidade à variação causada pela volatilidade na geração de energia que depende de condições naturais. As mudanças incluem: (i) orientações para que a entidade determine se o tratamento contábil dos contratos de energia que dependem de condições naturais devem ser como contratos de uso próprio; (ii) condições a serem consideradas para aplicação de *hedge accounting*, especificamente *hedge* de fluxo de caixa; e (iii) divulgações sobre características contratuais que expõem a entidade a variabilidades, compromissos contratuais ainda não reconhecidos (fluxos de caixa estimados) e efeitos dos contratos na performance da entidade durante o exercício.

Essas alterações são aplicáveis a exercícios/períodos iniciados a partir de 1º de janeiro de 2026.

Durante o exercício de 2025, a Companhia analisou os efeitos dessas mudanças em suas demonstrações financeiras, não identificando impactos materiais.

reforma tributária eneva

A Reforma Tributária sobre o Consumo, aprovada pela Emenda Constitucional nº 132/23, foi regulamentada, alterando de forma estrutural o modelo de tributação no Brasil. O novo sistema substituirá gradualmente o ICMS, ISS, PIS, COFINS e IPI pela Contribuição Social sobre Bens e Serviços (CBS), pelo Imposto sobre Bens e Serviços (IBS) e pelo Imposto Seletivo (IS). O objetivo central é simplificar o sistema, reduzir a cumulatividade e aumentar a neutralidade tributária.

A transição teve início em 2026, com consolidação completa prevista para 2033. A partir de 2029, haverá redução progressiva do ICMS, ISS e dos benefícios fiscais estaduais, até sua extinção em 2032. Durante esse período, coexistirão tributos antigos e novos, exigindo controles adicionais e ajustes de contabilização.

Ainda permanecem pendentes definições relativas às regras específicas de operacionalização e as alíquotas finais dos novos tributos. Estima-se que a carga combinada da CBS e do IBS possa alcançar até 28%, enquanto o IS terá alíquota máxima de 0,25% para carvão mineral e para o gás natural, exceto quando destinado a insumo industrial ou matéria-prima.

Foi instituída nova sistemática de creditamento que amplia as possibilidades de aproveitamento dos créditos tributários, eliminando limitações anteriormente existentes que resultavam em acúmulo sem possibilidade de compensação. Além disso, houve alteração na forma de recolhimento, a qual poderá impactar o ciclo de pagamentos e recebimentos.

Ao longo de 2025, com objetivo de assegurar conformidade e adequada adaptação às novas regras fiscais, a Companhia avançou de forma significativa no processo de preparação, conduzindo análises detalhadas dos impactos sobre os negócios, adequações de sistemas, além de programas contínuos de treinamento e capacitação das equipes envolvidas.

Essa abordagem fortalece a governança corporativa e contribui para o alinhamento de práticas e decisões, permitindo que a Companhia opere de forma eficiente e segura no novo ambiente tributário.

2.6. Informações financeiras relacionadas à sustentabilidade

A Eneva vem estruturando de forma contínua seu programa de transição energética, com o objetivo de buscar iniciativas inovadoras e oportunidades de redução do impacto das emissões da Companhia e de sua cadeia de valor. Ao longo de 2025, a empresa acompanhou as novas regulamentações que podem afetar os setores de geração de energia e de óleo e gás a fim de observar riscos e oportunidades para o crescimento das suas operações.

Dentro de suas iniciativas estratégicas, a Companhia vem desenvolvendo sua atuação no setor de suprimento de GNL em pequena escala (SSLNG) para atendimento em regiões sem acesso ao combustível via malha de gasodutos, viabilizando a substituição de combustíveis mais carbono-intensivos, como óleo combustível e o diesel, pelo gás natural para clientes industriais e transportadoras.

O desenvolvimento da planta de SSLNG, localizada no Complexo Parnaíba, no Maranhão, contou com o investimento de R$1.000.000* e começou o seu comissionamento em dezembro de 2024. Além disso, a Companhia vem negociando parcerias para o desenvolvimento de projetos de Bioenergia com Captura e Armazenamento de Carbono (“BECCS”).

Outro aspecto importante é a ampliação das ações de eficiência energética, já que, nos últimos anos, a Companhia vem investindo em seus ativos de geração a gás natural. Medidas como o fechamento de ciclo das usinas do complexo termelétrico de Parnaíba, principal complexo de geração elétrica da Companhia, reduziram a intensidade de emissões de carbono na geração de energia. Com os fechamentos de ciclo das UTEs Parnaíba V e Parnaíba VI, a Eneva acrescentou 460 MW* ao seu portfólio de geração, com um investimento de R$2.100.000* para aumentar a geração de energia sem o consumo adicional de gás natural.

*informações não auditadas

O quadro a seguir apresenta de forma resumida as iniciativas e abordagens de temas materiais de sustentabilidade da Companhia:

Temas materiais	Iniciativas e abordagens
Adaptação e mitigação das mudanças climáticas	Desenvolvimentos dos projetos das UTEs Parnaíba V, Parnaíba VI, Jaguatirica II, do Complexo Solar Futura I e planta de liquefação de gás natural para grades clientes industriais. Investimentos em pesquisa e desenvolvimento de tecnologias de baixo carbono. Pioneirismo no mercado de SSLNG e adoção de frota de caminhões a GNL. Investimento em outras ações de manutenção e adaptação de plantas com o objetivo de reduzir emissões de gases de efeito estufa das operações. Vidas úteis dos ativos imobilizados e intangíveis utilizadas na mensuração da depreciação, amortização e depleção.
Energia – eficiência energética, segurança da matriz energética	Portfólio de usinas termoelétricas contratado no mercado regulado, disponível para atendimento às necessidades do sistema a partir de sazonalidade, ou intermitência diária de renováveis. Desenvolvimento e expansão de projetos estruturantes, como o projeto Azulão 950, que inclui as UTEs Azulão I e II, contribuindo para atender à crescente demanda energética do país e aumentando a confiabilidade do suprimento no Subsistema Norte do Sistema Interligado Nacional.
Impacto direto na biodiversidade	Cumprimento de obrigações oriundas do licenciamento ambiental, seja pela implementação de projetos de reposição florestal ou pagamento de compensações ambientais. Ações voluntárias da Companhia voltadas para conservação da biodiversidade e fortalecimento de cadeias produtivas sustentáveis. Prazos e custos utilizados na mensuração da provisão para desmantelamento de áreas.
Direitos econômicos, sociais e culturais das comunidades vizinhas	Constituição de passivo relacionado ao apoio aos reassentamentos oriundos do deslocamento de comunidades para nossas instalações. Ações voluntárias da Companhia para o desenvolvimento de relacionamento com a comunidade, capacitação de jovens e adultos, desenvolvimento de mão de obra local e manutenção da licença social para operar. Ações de desenvolvimento e treinamento de potenciais fornecedores locais para atenderem à operação de forma mais eficiente.

O quadro abaixo apresenta de forma resumida as metas públicas 2030 da Companhia referentes à transição energética para os próximos anos:

TRANSIÇÃO E SEGURANÇA ENERGÉTICA

Segurança energética e gestão de emissões

Meta 1.1
Limitar até 2030 emissões do portfólio de geração em 0,39 tCO2e por MWh.

- **KPI:** Tonelada de CO2e por MWh (média ponderada) para todo o portfólio de geração da Eneva.

Meta 1.2
Garantir, para as usinas despacháveis, taxa média anual mínima de disponibilidade de 95%.

- **KPI:** Média relativa de disponibilidade do Operador Nacional do Sistema Elétrico (ONS) para o portfólio termoelétrico.

Meta 1.3
Contribuir com a redução de 3 milhões de tCO2e na economia como um todo entre 2025 e 2030, incluindo clientes industriais e do setor de transportes e projetos de eficiência energética.

- **KPI:** Toneladas de emissões de CO2e evitadas a partir de iniciativas como projetos de eficiência energética e fornecimento de GNL para substituir combustíveis fósseis mais poluentes em plantas de clientes industriais, no transporte de longa distância/veículos pesados e na geração termoelétrica em substituição a combustíveis fósseis com maiores índices de emissão de GEEs.

Tecnologias de baixo carbono

Meta 2.1
Avaliar potenciais reservatórios geológicos na Bacia do Paraná para armazenamento de CO_2 até 2027.

- **Entrega esperada:** Elaboração de modelo geológico para armazenamento seguro e de longo prazo de CO ̂capturado.

A Companhia segue com o compromisso de transparência por meio da realização e publicação do inventário anual de emissões de Gases de Efeito Estufa (GEE), respeitando todas as categorias aplicáveis estabelecidas pela metodologia do *GHG Protocol*. Desde 2020, toda a cadeia operacional é inventariada, verificada por terceira parte e divulgada no Registro Público de Emissões (RPE) do Programa Brasileiro do *GHG Protocol*.

A Companhia avaliou suas metas de descarbonização analisando os critérios para reconhecimento de provisão conforme IAS 37/CPC 25 – Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes, concluindo que não há provisão a ser reconhecida em 31 de dezembro de 2025 pois nenhuma meta representa uma obrigação presente.

2.7. Estimativas e julgamentos contábeis críticos

Na preparação destas demonstrações financeiras, a Administração utilizou julgamentos e estimativas que afetam a aplicação das políticas contábeis da Companhia e os valores reportados dos ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas. As estimativas e premissas são revisadas de forma contínua, e seus resultados são reconhecidos prospectivamente.

Estimativa	Nota explicativa
Valor justo dos contratos de comercialização de energia	**3.4**
Recuperabilidade dos tributos diferidos	**3.5**
Vida útil do ativo imobilizado e intangível	**4.1 e 4.2**
Teste de redução ao valor recuperável – Avaliação de perda por redução ao valor recuperável	**4.1 e 4.2**
Instrumentos financeiros	**5.6**
Plano de pagamento baseado em ações	**6.3**
Provisão para causas judiciais	**6.4**
Provisão para obrigação de abandono	**6.6**

Seção **03**

Desempenho econômico e tributação

Esta seção apresenta o desempenho econômico da Companhia ao longo do exercício, reunindo as principais informações sobre resultado.

A análise do resultado por segmento reflete como a administração enxerga o negócio para fins de gestão e tomada de decisão. As receitas e os custos são apresentados de acordo com os diferentes tipos de negócio, permitindo identificar com maior clareza quais segmentos mais contribuem para o desempenho da Companhia.

Consolidado

Receita operacional líquida
18.416M
2024: 11.388M

Lucro bruto
5.405M
2024: 3.953M

Lucro líquido
1.692M
2024: 549M

EBITDA
6.507M
2024: 4.536M

Resultado por ação
0,60387
2024: 0,02514

3.1. Informações por segmento do negócio

Um segmento de negócio é um componente identificável da Companhia, que se destina a fornecer um produto ou um serviço individual ou um grupo de produtos ou serviços relacionados, e que esteja sujeito a riscos e benefícios que sejam diferenciáveis dos demais segmentos de negócio.

A Administração gerencia seus negócios com base em nove segmentos, sendo eles: (i) térmicas a gás, (ii) HUB Sergipe, (iii) térmicas a carvão, (iv) usinas solares, (v) térmicas a óleo, (vi) *upstream*, (vii) SSLNG, (viii) comercialização de energia e (ix) holding e outros. O desempenho dos segmentos operacionais é avaliado com base no EBITDA ajustado (excluindo gastos não recorrentes de segmentos operacionais, como perda por redução ao valor recuperável).

As atividades de cada segmento têm seu desempenho avaliado pela Administração da Companhia e refletem a estrutura do modelo de negócio adotado. Cabe destacar que as operações entre a Companhia e suas controladas, bem como as operações entre as controladas, são integralmente eliminadas para a apresentação dos saldos por segmento.

Principais atividades por segmento:

Segmento	Principais atividades
Térmicas a Gás	Operação e expansão do Complexo de Parnaíba (capacidade de 1,9 GW), UTE Jaguatirica II (capacidade de 141 MW), UTE Linhares (capacidade de 240 MW), UTE Povoação (capacidade de 75 MW), UTE Viana I (capacidade de 37 MW).
HUB Sergipe	UTE Porto Sergipe I (capacidade de 1,6 GW), suprida por GNL adquirido de terceiro e transportado por navios metaneiros até o Terminal de Regaseificação de Gás Natural Liquefeito ("FSRU") e comercialização de gás *on-grid*.
Térmicas a Carvão	UTE Itaqui (capacidade de 360 MW) e UTE Pecém II (capacidade de 365 MW).
Usinas Solares	Operação do complexo Futura I (capacidade de 692,4 MW) e do Projeto Futura, além de uma usina de 1 MW em Tauá, Ceará.
Térmicas a Óleo	UTE Viana (capacidade de 175 MW), UTE Geramar I e UTE Geramar II (capacidade total de 332 MW).
Upstream	Operação de 14 campos de gás natural, sendo 12 declarados comerciais na Bacia do Parnaíba e 2 na Bacia do Amazonas, voltados para exploração e produção (E&P). Adicionalmente, Bacia de Solimões, com uma área de acumulação marginal (Juruá).
SSLNG	Modelo de negócio em pequena escala de GNL, onde o gás é produzido e liquefeito nas instalações do Complexo Parnaíba e vendido para clientes industriais e para uso no setor automotivo de transporte pesado. Em 2024, com a conclusão da Planta de Liquefação, a Companhia passou a fornecer gás natural para suprir clientes *off-grid*, dentre eles, plantas industriais de grandes empresas, distribuidores regionais e empresas que utilizam transporte rodoviário em frota.
Comercialização de Energia	Comercialização de energia no ambiente de contratação livre (ACL), registrada na CCEE.
***Holding* e Outros**	Empresas com participações em outras companhias, prestação de serviço de soluções logísticas, transporte de GNL e desenvolvimento de novos projetos.

Demonstração do Resultado em 2025

	Atividade de geração de energia					Atividade de E&P					
	Térmicas a Gás	HUB Sergipe	Térmicas a Carvão	Usinas Solares	Térmicas a Óleo	*Upstream*	SSLNG	Comercialização de Energia	Holding e Outros	Eliminações	Total do consolidado
Receita operacional líquida	6.230.000	3.780.069	1.263.937	400.336	119.306	1.135.208	575.904	8.059.366	-	(3.148.070)	**18.416.056**
Custo operacional	(2.597.670)	(2.111.247)	(625.478)	(397.870)	(115.289)	(289.233)	(206.329)	(7.946.628)	-	3.038.183	**(11.251.561)**
Depreciação e amortização - custo	(452.507)	(395.994)	(437.625)	(124.110)	(52.703)	(281.707)	(87.468)	-	-	72.186	**(1.759.928)**
Despesas gerais e administrativas	(62.913)	(14.730)	(30.330)	(12.883)	(10.275)	(4.476)	(11.668)	(51.942)	(316.656)	343	**(515.530)**
Depreciação e amortização - despesa	(45.240)	(21)	(1.894)	(490)	(3.537)	(19.504)	(106)	(2.470)	(958.375)	(2.037)	**(1.033.674)**
Despesas com exploração e poço seco	-	-	-	-	-	(402.100)	-	-	-	-	**(402.100)**
Outras receitas/ (despesas) operacionais	17.568	328.081	453	(20)	(295)	(635)	(17.583)	(1.667)	(70.906)	5.563	**260.559**
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	987.021	(987.644)	**(623)**
Receitas financeiras **(a)**	-	-	-	-	-	-	-	-	1.681.682	-	**1.681.682**
Despesas financeiras **(a)**	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.962.901)	-	**(2.962.901)**
Lucro/(prejuízo) antes dos tributos sobre o lucro	3.089.238	1.586.158	169.063	(135.037)	(62.793)	137.553	252.750	56.659	(1.640.135)	(1.021.476)	2.431.980
Reconciliação do lucro/(prejuízo) antes dos tributos sobre o lucro líquido x EBITDA											
Lucro/(prejuízo) antes dos tributos sobre o lucro	3.089.238	1.586.158	169.063	(135.037)	(62.793)	137.553	252.750	56.659	(1.640.135)	(1.021.476)	**2.431.980**
(+) Depreciação e amortização	497.747	396.015	439.519	124.600	56.240	301.211	87.574	2.470	958.375	(70.149)	**2.793.602**
(-) Receitas financeiras	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.681.682)	-	**(1.681.682)**
(+) Despesas financeiras	-	-	-	-	-	-	-	-	2.962.901	-	**2.962.901**
EBITDA	3.586.985	1.982.173	608.582	(10.437)	(6.553)	438.764	340.324	59.129	599.459	(1.091.625)	6.506.801

(a) As receitas e despesas financeiras da Companhia possuem características corporativas, sendo a gestão do caixa feita de forma centralizada na Holding.

Demonstração do Resultado em 2024

	Atividade de geração de energia					Atividade de E&P					
	Térmicas a Gás	HUB Sergipe	Térmicas a Carvão	Usinas Solares	Térmicas a Óleo	*Upstream*	SSLNG	Comercialização de Energia	Holding e Outros	Eliminações	Total do consolidado
Receita operacional líquida	3.905.845	2.536.387	1.193.127	278.287	48.242	994.481	60.298	4.250.433	-	(1.879.595)	**11.387.505**
Custo operacional	(1.802.720)	(1.052.596)	(600.873)	(205.293)	(21.466)	(223.182)	(52.864)	(4.142.154)	-	1.868.834	**(6.232.314)**
Depreciação e amortização - custo	(346.318)	(392.793)	(210.602)	(111.528)	(3.113)	(129.645)	(7.709)	-	-	-	**(1.201.708)**
Despesas gerais e administrativas	(69.825)	(15.092)	(41.096)	(14.163)	(8.127)	(6.669)	(4.918)	(47.670)	(78.756)	(163.630)	**(449.946)**
Depreciação e amortização - despesa	(18.189)	-	(1.306)	(466)	(74)	(14.790)	(178)	(1.542)	(213.919)	(237.458)	**(487.922)**
Despesas com exploração e poço seco	-	-	-	-	-	(130.335)	-	-	-	-	**(130.335)**
Outras receitas/(despesas) operacionais	(18.208)	(7.372)	509	(9.760)	92	4.799	(10.245)	(1.940)	5.851	(9.190)	**(45.464)**
Perda por redução ao valor recuperável	-	-	(634.748)	-	-	-	-	-	-	-	**(634.748)**
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	148.389	(141.548)	**6.841**
Receitas financeiras	-	-	-	-	-	-	-	-	709.422	(111.682)	**597.740**
Despesas financeiras	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.283.836)	124.409	**(4.159.427)**
Lucro/(prejuízo) antes dos tributos sobre o lucro	1.650.585	1.068.534	(294.989)	(62.923)	15.554	494.659	(15.616)	57.127	(3.712.849)	(549.860)	**(1.349.778)**
Reconciliação do lucro/(prejuízo) antes dos tributos sobre o lucro líquido x EBITDA											
Lucro/(prejuízo) antes dos tributos sobre o lucro	1.650.585	1.068.534	(294.989)	(62.923)	15.554	494.659	(15.616)	57.127	(3.712.849)	(549.860)	**(1.349.778)**
(+) Depreciação e amortização	364.507	392.793	211.908	111.994	3.187	144.435	7.887	1.542	213.919	237.458	**1.689.630**
(-) Receitas financeiras	-	-	-	-	-	-	-	-	(709.422)	111.682	**(597.740)**
(+) Despesas financeiras	-	-	-	-	-	-	-	-	4.283.836	(124.409)	**4.159.427**
EBITDA	**2.015.092**	**1.461.327**	**(83.081)**	**49.071**	**18.741**	**639.094**	**(7.729)**	**58.669**	**75.484**	**(325.129)**	**3.901.539**
(+) Perda por redução ao valor recuperável	-	-	634.748	-	-	-	-	-	-	-	**634.748**
EBITDA ajustado	2.015.092	1.461.327	551.667	49.071	18.741	639.094	(7.729)	58.669	75.484	(325.129)	**4.536.287**

Receita e custo operacionais líquidos por categoria 2025

	Atividade de geração de energia					Atividade de E&P				
	Térmicas a Gás	HUB Sergipe	Térmicas a Carvão	Usinas Solares	Térmicas a Óleo	*Upstream*	SSLNG	Comercialização de Energia	Eliminações	Total do consolidado
Disponibilidade (ACR) **(a)**	5.239.924	2.201.849	1.130.849	-	129.783	-	-	-	-	**8.702.405**
Venda de energia (ACR) **(b)**	1.128.583	505.176	275.218	-	537	-	-	-	-	**1.909.514**
Venda de energia (ACL) **(c)**	763.805	202.098	2.235	430.076	-	-	-	8.062.231	(2.176.866)	**7.283.579**
Valor justo dos contratos de energia **(d)**	-	-	-	-	-	-	-	769.425	-	**769.425**
Venda de gás e condensado **(e)**	-	1.357.490	-	-	-	849.497	433.730	-	(756.202)	**1.884.515**
Arrendamento **(e)**	-	-	-	-	-	482.657	121.537	-	(604.194)	**-**
Serviço de transporte	-	-	-	-	-	-	81.889	-	(81.068)	**821**
Outras receitas	-	-	-	-	-	-	2.240	-	(1.916)	**324**
Tributos sobre vendas	(615.068)	(448.574)	(131.726)	(29.740)	(10.364)	(196.551)	(63.492)	(772.290)	472.176	**(1.795.629)**
Pesquisa e desenvolvimento	(62.883)	(24.318)	(12.639)	-	(650)	(395)	-	-	-	**(100.885)**
Ressarcimento	(193.640)	(13.652)	-	-	-	-	-	-	-	**(207.292)**
Outras deduções	(30.721)	-	-	-	-	-	-	-	-	**(30.721)**
Receita operacional líquida	6.230.000	3.780.069	1.263.937	400.336	119.306	1.135.208	575.904	8.059.366	(3.148.070)	**18.416.056**
Energia e gás para revenda	(322.639)	(657.552)	(3.327)	(253.261)	(1.043)	-	(7.373)	(7.928.362)	1.740.986	**(7.432.571)**
Depreciação e amortização	(452.507)	(395.994)	(437.625)	(124.110)	(52.703)	(281.707)	(87.468)	-	72.186	**(1.759.928)**
Operação e manutenção	(57.719)	(20.081)	(23.281)	(6.333)	(6.367)	(64.302)	(20.772)	(12.325)	407	**(210.773)**
Insumos de geração	(942.821)	(961.782)	(313.279)	(89)	(335)	-	(46.520)	-	786.384	**(1.478.442)**
Regulatórios	(518.800)	(182.238)	(81.043)	(104.955)	(57.362)	-	(4.035)	(5.931)	-	**(954.364)**
Serviços de terceiros	(126.161)	(241.474)	(60.462)	(15.861)	(6.715)	(6.759)	(37.049)	-	72.383	**(422.098)**
Pessoal	(141.644)	(24.855)	(83.205)	(10.612)	(33.305)	(64.067)	(69.048)	-	-	**(426.736)**
Participações governamentais	-	-	-	-	-	(152.696)	(12.331)	-	-	**(165.027)**
Aluguéis	(440.155)	-	(22.769)	(885)	(913)	(1.320)	(3.455)	-	438.023	**(31.474)**
Outros	(47.731)	(23.265)	(38.112)	(5.874)	(9.249)	(89)	(5.746)	(10)	-	**(130.076)**
Custo operacional	(3.050.177)	(2.507.241)	(1.063.103)	(521.980)	(167.992)	(570.940)	(293.797)	(7.946.628)	3.110.369	**(13.011.489)**
Lucro/(prejuízo) bruto	3.179.823	1.272.828	200.834	(121.644)	(48.686)	564.268	282.107	112.738	(37.701)	**5.404.567**

Receita e custo operacionais líquidos por categoria 2024

	Atividade de geração de energia					Atividade de E&P				
	Térmicas a Gás	HUB Sergipe	Térmicas a Carvão	Usinas Solares	Térmicas a Óleo	*Upstream*	SSLNG	Comercialização de Energia	Eliminações	Total do consolidado
Disponibilidade (ACR) **(a)**	3.128.857	1.999.170	1.079.671	-	46.473	-	-	-	-	**6.254.171**
Venda de energia (ACR) **(b)**	808.858	92.968	251.919	-	7.009	-	-	-	(195.438)	**965.316**
Venda de energia (ACL) **(c)**	730.718	44.901	-	297.764	803	-	-	4.719.427	(909.140)	**4.884.473**
Venda de gás e condensado **(e)**	-	576.635	-	-	-	755.557	26.947	-	(660.539)	**698.600**
Arrendamento **(e)**	-	-	-	-	-	395.506	41.963	-	(437.469)	**-**
Tributos sobre vendas	(504.819)	(170.798)	(125.329)	(19.477)	(5.199)	(156.582)	(8.610)	(468.994)	322.991	**(1.136.817)**
Pesquisa e desenvolvimento	(54.013)	(6.489)	(11.931)	-	(307)	-	-	-	-	**(72.740)**
Ressarcimento	(66.495)	-	(1.203)	-	(537)	-	-	-	-	**(68.235)**
Outras deduções	(137.261)	-	-	-	-	-	(2)	-	-	**(137.263)**
Receita operacional líquida	3.905.845	2.536.387	1.193.127	278.287	48.242	994.481	60.298	4.250.433	(1.879.595)	**11.387.505**
Energia e gás para revenda	(133.064)	(43.416)	(1.706)	(80.844)	(682)	-	(15.299)	(3.664.510)	900.465	**(3.039.056)**
Depreciação e amortização	(346.318)	(392.793)	(210.602)	(111.528)	(3.113)	(129.645)	(7.709)	-	-	**(1.201.708)**
Operação e manutenção	(84.469)	(391.131)	(27.366)	(7.805)	(217)	(68.215)	(13.677)	(7.884)	-	**(600.764)**
Insumos de geração	(574.127)	(291.483)	(320.360)	(64)	(7.140)	-	-	-	609.046	**(584.128)**
Regulatórios	(326.703)	(151.996)	(73.503)	(83.036)	(4.971)	-	(1.430)	(460)	-	**(642.099)**
Serviços de terceiros	(112.487)	(154.643)	(48.653)	(19.608)	(2.198)	(293)	(920)	(19)	-	**(338.821)**
Valor justo dos contratos de energia **(d)**	-	-	-	-	-	-	-	(468.718)	-	**(468.718)**
Pessoal	(143.759)	(4.182)	(80.998)	(8.700)	(4.765)	(60.808)	(3.962)	(561)	-	**(307.735)**
Participações governamentais	-	-	-	-	-	(90.980)	-	-	-	**(90.980)**
Aluguéis	(358.848)	(8.096)	(21.316)	(312)	(40)	(1.500)	(16.460)	-	359.323	**(47.249)**
Outros	(69.263)	(7.649)	(26.971)	(4.924)	(1.453)	(1.386)	(1.116)	(2)	-	**(112.764)**
Custo operacional	(2.149.038)	(1.445.389)	(811.475)	(316.821)	(24.579)	(352.827)	(60.573)	(4.142.154)	1.868.834	**(7.434.022)**
Lucro/(prejuízo) bruto	1.756.807	1.090.998	381.652	(38.534)	23.663	641.654	(275)	108.279	(10.761)	**3.953.483**

Ambiente de Contratação Regulada (ACR)

Tais receitas decorrem de contratos de comercialização de energia elétrica no ambiente regulado (CCEAR) celebrados entre o agente vendedor e o agente de distribuição, em decorrência dos leilões de energia elétrica. Os CCEARs são especificados por meio dos editais publicados para cada leilão, contendo cláusulas e condições fixas e variáveis, que não são passíveis de alteração pelos agentes.

Esse tipo de contrato tem como objetivo minimizar o risco hidrológico, visando um menor custo para o sistema de energia. Os custos decorrentes dos riscos hidrológicos serão assumidos pelos agentes compradores (distribuidoras) e eventuais exposições financeiras no mercado de curto prazo, positivas ou negativas, serão assumidas pelas distribuidoras, com repasse ao consumidor final, conforme mecanismo definido pela ANEEL.

(a) Disponibilidade ACR (receita fixa)

Essa modalidade de receita tem como objetivo remunerar o empreendimento de geração mantido à disposição do SIN para entrar em operação sempre que solicitado pelo Operador Nacional do Sistema ("ONS"). Essa receita sofre atualização anualmente conforme definido em contrato, recompondo os efeitos da inflação acumulada no período.

(b) Venda de energia ACR (receita variável)

Além da receita por disponibilidade, como comentado acima, os CCEARs possuem receitas variáveis, cujo valor é definido mensalmente no momento do reconhecimento, de acordo com a demanda requerida pelo ONS. A receita pela venda de energia elétrica é reconhecida por medição equivalente ao volume de energia transferido para o cliente e por meio de estimativas para mensurar a energia entregue.

Ambiente de Contratação Livre (ACL)

É o segmento de mercado no qual se realizam as operações de compra e venda de energia elétrica, objeto de contratos bilaterais livremente negociados, conforme regras e procedimentos de comercialização específicos.

(c) Venda de energia ACL

Na operação de contratação em ambiente livre, a Companhia tem o direito de reconhecer a receita de venda de energia pelo valor do MWh. A receita compreende o valor justo da contraprestação recebida ou a receber pela comercialização de energia elétrica.

(d) Valor justo dos contratos de comercialização de energia

A Companhia tem um portfólio de contratos de comercialização de energia (compra e venda) que visa atender demandas e ofertas de consumo ou fornecimento de energia. Tais operações de compra e venda de energia ocorrem em mercado ativo. Os valores apresentados são referentes ao resultado da marcação a mercado (MTM) desses contratos de compra e venda para entrega futura. Esse valor justo é mensurado conforme nota explicativa 2.6 – Estimativas e julgamentos contábeis críticos.

Quando a mensuração a valor justo for positiva, o valor é registrado na linha de receita, quando for negativo, o valor é registrado na linha de custo, para uma melhor apresentação do resultado.

Exploração e produção de gás

(e) Venda de gás, condensado, arrendamento e mesa de gás

A Eneva S.A. é responsável pela exploração e extração de gás natural e tem contrato de fornecimento de gás e de arrendamento das estações de tratamento com o Complexo Parnaíba e do campo de Azulão para atendimento à UTE Jaguatirica.

A venda de gás está atrelada diretamente ao despacho dos complexos de geração de energia. O preço é estabelecido em contrato firmado entre as partes e o volume comercializado varia em função da necessidade de gás das Usinas termoelétricas. A receita pela venda de gás é reconhecida por medição periódica e é equivalente ao volume transferido para o cliente.

A mesa de gás contempla a compra e venda de gás natural na malha ("Comercialização de Gás On-Grid") com a estruturação de operações a partir do Hub Sergipe, aproveitando a monetização da capacidade ociosa do FSRU.

3.2. Despesas por natureza e outras receitas e despesas

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	**2025**	2024
Despesas gerais e administrativas				
Depreciação e amortização	**(1.018.962)**	(212.128)	**(1.033.674)**	(487.924)
Exploração e poço seco	**(402.101)**	(130.352)	**(402.101)**	(130.412)
Pessoal	**(375.054)**	(325.852)	**(371.389)**	(314.398)
Serviços de terceiros	**(40.952)**	(39.908)	**(48.124)**	(49.431)
Aluguéis	**(4.679)**	(4.148)	**(5.758)**	(4.729)
Serviços compartilhados - *Cost Sharing*	**114.588**	143.665	**-**	-
Seguros administrativos	**(2.373)**	(4.102)	**(3.193)**	(5.652)
Outras	**(79.369)**	(68.103)	**(87.065)**	(75.657)
	(1.808.902)	(640.928)	**(1.951.304)**	(1.068.203)
Outras receitas e despesas				
Taxa de redirecionamento de carga **(a)**	**229.359**	-	**229.359**	-
Indenização de seguro **(b)**	**140.952**	-	**140.952**	-
Recomposição de lastro **(c)**	**-**	-	**50.572**	-
PIS/COFINS sobre outras receitas	**(35.719)**	-	**(40.668)**	-
Perda na baixa de ativos imobilizados	**(62.854)**	(36.894)	**(72.984)**	(37.698)
Parcela contingente – Gera Maranhão	**(28.000)**	-	**(28.000)**	-
Perda por redução ao valor recuperável	**-**	-	**-**	(634.748)
Outras receitas/(despesas)	**(3.457)**	(3.213)	**(18.672)**	(7.766)
	240.281	(40.107)	**260.559**	(680.212)

(a) Taxa auferida pela Companhia pelo redirecionamento de cargas de gás não utilizadas pela usina.

(b) Indenização por sinistro deferida pela falha na conexão da tubulação de HUB Sergipe, conforme detalhado na nota explicativa 1.2 – Eventos significativos do exercício.

(c) Direito ao recebimento líquido da diferença entre receita fixa contratual recebida e os custos com energia comprada referente ao atraso na entrada em operação da UTE MC2 Nova Venécia 2, conforme detalhado na nota explicativa 1.2 – Eventos significativos do exercício.

3.3. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	**2025**	2024
Receitas financeiras				
Variação cambial e monetária **(a)**	**699.549**	58.399	**792.654**	88.607
Aplicação financeira	**310.334**	135.801	**534.177**	321.176
Marcação a mercado e derivativos	**192.823**	12.312	**192.823**	1.876
Multas e juros recebidos ou auferidos	**22.597**	27.282	**24.204**	48.843
Rendimentos de mútuos	**93.610**	82.107	**2.117**	7.999
Ajuste a valor justo das debêntures a apropriar	**25.156**	24.961	**25.156**	24.961
Ganho com antecipação na recompra de energia	**37.645**	-	**62.706**	63.882
Outras	**26.744**	17.136	**47.845**	40.396
	1.408.458	357.998	**1.681.682**	597.740
Despesas financeiras				
Juros de debêntures **(b)**	**(825.942)**	(900.940)	**(901.442)**	(1.200.212)
Variação cambial e monetária	**(249.855)**	(550.837)	**(385.681)**	(1.110.939)
Variação monetária sobre dívidas	**(381.345)**	(307.603)	**(386.022)**	(358.538)
Apropriação AVP na antecipação de recebíveis futuros	**(423.821)**	(183.462)	**(482.367)**	(272.260)
Juros de empréstimos e financiamentos **(b)**	**(39.264)**	(57.953)	**(146.688)**	(165.120)
Juros de passivos de arrendamento	**(265.613)**	(133.922)	**(224.576)**	(230.280)
Amortização do custo de transação de empréstimos	**(56.498)**	(70.803)	**(61.131)**	(100.307)
Juros de provisão de abandono	**(23.546)**	(23.283)	**(24.270)**	(24.074)
Perda com antecipação da recompra de energia	**(38.157)**	-	**(63.614)**	-
Marcação a mercado e derivativos	**(16.794)**	(314.137)	**(16.794)**	(425.995)
Outras	**(189.709)**	(154.590)	**(270.316)**	(271.702)
	(2.510.544)	(2.697.530)	**(2.962.901)**	(4.159.427)
Resultado Financeiro	**(1.102.086)**	(2.339.532)	**(1.281.219)**	(3.561.687)

(a) Do valor total da receita de variação cambial e monetária de R$792.654, R$527.907 são relativos à variação cambial de contratos de arrendamento, conforme Demonstração do Fluxo de Caixa.

(b) Os valores de despesas com juros sobre debêntures de R$901.442, somados aos valores de despesas de empréstimos e financiamentos de R$146.688, perfazem o valor total de R$1.048.130, conforme Demonstração do Fluxo de Caixa.

3.4. Valor justo dos contratos de comercialização de energia

Política contábil

A Companhia, por meio de suas controladas, opera no Ambiente de Contratação Livre (ACL) e firmou contratos bilaterais de compra e venda de energia com diferentes participantes do mercado. Dessa forma, assume compromissos de contratos bilaterais de curto e longo prazos que compõem seu portfólio. Em decorrência das operações descasadas, assume posições de sobras ou déficits de energia, que são mensuradas a uma curva de preço futuro de mercado (curva *forward*). Portanto, a Companhia designa esses contratos como instrumentos financeiros, conforme IFRS 9/CPC 48, no início do contrato, para contemplar a contabilização da correta exposição ao risco das operações de compra e venda futura dos contratos bilaterais.

O valor justo dos contratos de comercialização considera: (i) curvas de referência de preços de mercado para entrega futura de energia para os diferentes submercados, fontes e prazos de suprimento (curvas *forward* de marcação a mercado); e (ii) curva de referência de taxas de juros reais utilizada para trazer os fluxos futuros dos contratos a valor presente. Sempre que o valor justo atual dos contratos diferir do valor calculado com base nos preços contratados, um ganho ou perda será reconhecido. O valor justo dos contratos está classificado como nível 3 na hierarquia de valor justo.

Estimativas e julgamentos

O resultado da marcação a mercado (MTM) da carteira de contratos de compra e venda de energia para entrega futura do segmento de Comercialização de Energia é calculado como o somatório das diferenças entre o valor contratado e o valor de mercado atual de cada posição em aberto, trazidas a valor presente pela taxa de desconto correspondente. O valor de mercado de cada posição em aberto é calculado pela multiplicação da quantidade de energia pelo preço de mercado correspondente ao submercado, fonte e maturidade (prazo para o suprimento) associado. As curvas de preços de mercado utilizadas para a marcação a mercado refletem o valor de saída das posições de energia e se baseiam em referências de preços de mercado independentes e na visão interna da empresa.

O resultado real dos instrumentos financeiros (contratos futuros) pode variar substancialmente, uma vez que as marcações a mercado desses contratos foram feitas considerando as datas-bases de 31 de dezembro de 2025 e 2024, respectivamente.

A carteira de comercialização permite flexibilidade para gerenciar os contratos com o objetivo de obter ganhos por variações nos preços de mercado, considerando as políticas e os limites de riscos estabelecidos pelos órgãos de gestão da Companhia. A finalidade é gerar lucro por flutuações de preço no curto prazo ou ganho com margem em operações de longo prazo.

A avaliação de risco de crédito de comercialização de energia está descrita na nota explicativa 4.4 – Contas a receber.

Seguem abaixo as posições em aberto:

Consolidado

	2025	2024
Ativo circulante	**1.897.379**	717.224
Ativo não circulante	**2.129.340**	899.974
Total do ativo	**4.026.719**	1.617.198
Passivo circulante	**(1.315.576)**	(1.036.943)
Passivo não circulante	**(1.711.044)**	(214.964)
Total do passivo	**(3.026.620)**	(1.251.907)
Posição líquida (a)	**1.000.099**	365.291

(a) A posição líquida de R$1.000.099 no exercício de 2025, comparada à posição líquida de R$365.291 no exercício de 2024, teve uma variação de R$634.808, que, somada ao valor de *hedge* de dólar referente aos contratos de energia de R$132.886, perfaz o valor total de R$767.694 (R$468.718 em 2024), conforme ajuste ao lucro na Demonstração do Fluxo de Caixa.

3.5. Tributos sobre o lucro e tributos diferidos

Política contábil

Os tributos de Imposto de Renda ("IRPJ") e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido ("CSL") correntes e diferidos são calculados com base nas leis tributárias promulgadas, ou substancialmente promulgadas, na data do balanço das investidas que geram lucro tributável.

A Administração avalia periodicamente as posições assumidas pela Companhia nas apurações dos tributos sobre o lucro com relação às situações em que a regulamentação fiscal aplicável dá margem a interpretações e, quando apropriado, estabelece provisões dos valores estimados para pagamento às autoridades fiscais.

Os tributos diferidos sobre o lucro são compensados quando há um direito legalmente exequível sobre a mesma entidade tributável. Os ativos fiscais diferidos decorrentes de perdas fiscais e diferenças temporárias não são reconhecidos quando não é provável que lucros tributáveis futuros estejam disponíveis contra os quais possam ser utilizados. A Companhia apresenta lucratividade histórica e suas projeções não indicam mudança nesse cenário e, portanto, considera que a recuperabilidade dos tributos diferidos ativos não é crítica em relação ao prazo projetado.

As despesas de IRPJ e CSL do exercício são reconhecidas na demonstração do resultado, exceto para transações reconhecidas diretamente no patrimônio líquido.

Estimativas e julgamentos

IRPJ e CSL diferidos – Ativos e passivos fiscais diferidos são reconhecidos com relação às diferenças temporárias entre os valores contábeis de ativos e passivos e aqueles adotados para fins de tributação, e sobre prejuízos fiscais na extensão em que seja provável que lucros tributáveis futuros estarão disponíveis, contra os quais serão compensados. A projeção dos lucros tributáveis futuros está alinhada com o plano estratégico da Companhia, que é fundamentado em estudo técnico de viabilidade, levando em consideração as principais premissas de receitas estimadas, custos e despesas, crescimento econômico e CAPEX.

Reconciliação dos tributos reconhecidos no resultado

Em 31 de dezembro de 2025, os tributos calculados sobre o lucro líquido compreendem o IRPJ (alíquota de 15% e adicional de 10%) e a CSL (alíquota de 9%). A conciliação do valor calculado pela aplicação das alíquotas fiscais combinadas e das despesas de IRPJ e CSL correntes e diferidos é demonstrada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	**2025**	2024
Resultado do exercício antes do IRPJ/CSL	**1.700.401**	(1.939.503)	**2.431.980**	(1.349.778)
Alíquota nominal - %	**34%**	34%	**34%**	34%
IRPJ/CSL à alíquota nominal	**(578.136)**	659.431	**(826.873)**	458.925
Resultado de equivalência patrimonial	**143.176**	(73.537)	**(211)**	2.326
Subvenção para investimento – ICMS	**76.442**	46.138	**76.442**	46.138
Outras diferenças permanentes **(a)**	**(54.703)**	(34.167)	**(6.640)**	(33.269)
Tributos não constituídos	**(1.462)**	(301)	**(19.247)**	(23.786)
Diferença de presunção de base do lucro presumido	**-**	-	**(53.792)**	(40.552)
Redução do benefício SUDENE, SUDAM e PAT **(b)**	**41.277**	-	**259.391**	274.298
Baixa de prejuízo fiscal/base negativa da Celse	**-**	-	**-**	(168.782)
Baixa da mais-valia da Celse e da Focus Inteligência	**6.924**	1.383.952	**6.924**	1.383.952
Amortização da mais-valia da Gera Maranhão, Tevisa e Povoação	**(176.344)**	-	**(176.344)**	-
IRPJ e CSL correntes e diferidos	**(542.826)**	1.981.516	**(740.350)**	1.899.250
Imposto de Renda e Contribuição Social correntes	**(14.372)**	-	**(219.874)**	(237.858)
Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos **(c)**	**(528.454)**	1.981.516	**(520.476)**	2.137.108
Total	**(542.826)**	1.981.516	**(740.350)**	1.899.250

(a) Referem-se às adições/exclusões permanentes da apuração de IRPJ/CSL, tais como exercício de ILP e respectivos encargos, amortização do *goodwill*, doações, patrocínios, incentivo à inovação tecnológica e juros sobre capital próprio.

(b) O impacto se refere principalmente ao benefício fiscal regional concedido pela Sudene e pela Sudam, que resulta em redução de até 75% do IRPJ no período de 10 anos.

(c) A variação da despesa de IRPJ/CSL diferidos decorre da incorporação societária realizada no segundo trimestre de 2024, ocasião em que foi baixado o passivo de IRPJ/CSL diferidos relacionado à mais-valia gerada na aquisição de controle da Celse.

Tributos diferidos

A composição consolidada dos tributos diferidos por natureza (ativos, passivos e resultado) é demonstrada a seguir:

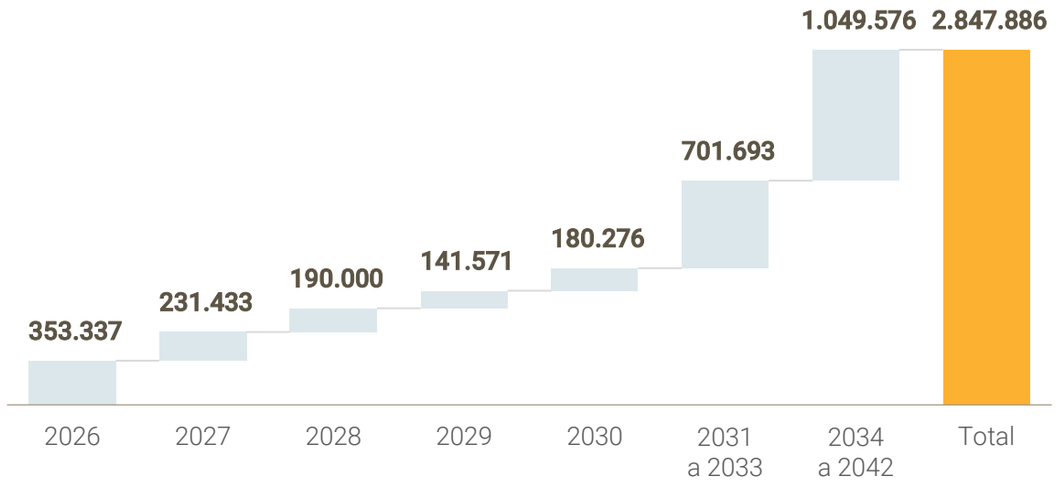
	Ativo e Passivo		Resultado			
	31/12/2025	31/12/2024	**31/12/2025**		31/12/2024	
	IRPJ/CSL	IRPJ/CSL	Base de cálculo	IRPJ/CSL	Base de cálculo	IRPJ/CSL
Diferidos sobre prejuízo fiscal/base negativa	**1.225.990**	1.266.963	**(120.509)**	**(40.973)**	(255.349)	(86.819)
Diferidos sobre diferenças temporárias ativas:						
Provisões ativas	**277.181**	289.794	**(37.099)**	**(12.613)**	102.673	34.909
Perda por redução ao valor recuperável	**205.510**	215.814	**(30.306)**	**(10.304)**	634.748	215.814
Ajuste a valor justo das debêntures a apropriar	**90.700**	99.253	**(25.156)**	**(8.553)**	(24.961)	(8.487)
Gastos pré-operacionais	**29.669**	31.552	**(5.538)**	**(1.883)**	(5.537)	(1.882)
Valor justo dos contratos de comercialização de energia	**5.112**	-	**15.036**	**5.112**	-	-
Perda com derivativos **(a)**	**17.368**	-	**-**	**-**	-	-
Direito de uso	**996.356**	970.947	**74.733**	**25.409**	1.453.902	494.327
Total ativo diferido (b)	**2.847.886**	2.874.323	**(128.839)**	**(43.805)**	1.905.476	647.862
Diferidos sobre diferenças temporárias passivas:						
Arrendamento a pagar	**(807.440)**	(634.074)	**(509.899)**	**(173.366)**	(465.925)	(158.414)
Depreciação acelerada	**(809.928)**	(681.218)	**(378.558)**	**(128.710)**	(215.229)	(73.178)
Ganho por compra vantajosa	**(77.196)**	(109.382)	**94.664**	**32.186**	159.493	54.227
Valor justo da aquisição de ativos	**(11.178)**	(11.178)	**-**	**-**	56.809	19.315
Valor justo dos contratos de comercialização de energia	**(340.034)**	(124.199)	**(634.808)**	**(215.835)**	341.565	116.132
Ganho com derivativos **(a)**	**-**	(19.273)	**-**	**-**	-	-
Provisões passivas	**(61.633)**	(64.455)	**6.828**	**2.322**	179.517	61.036
Mais/menos valia de ativos	**20.243**	13.511	**19.800**	**6.732**	4.323.905	1.470.128
Total passivo diferido	**(2.087.166)**	(1.630.268)	**(1.401.973)**	**(476.671)**	4.380.136	1.489.246
Diferido líquido	**760.720**	1.244.055	**(1.530.812)**	**(520.476)**	6.285.612	2.137.108

(a) O IRPJ/CSL diferidos são registrados no patrimônio líquido (outros resultados abrangentes).

(b) Montante constituído de ativo diferido baseado na estimativa de geração de lucros tributáveis futuros.

PROJEÇÃO DOS LUCROS TRIBUTÁVEIS FUTUROS
(em milhares de reais)

A projeção dos lucros tributáveis futuros está alinhada com o plano estratégico da Companhia e o período estimado de realização dos tributos diferidos é de até 17 anos.



Conforme exigido pela norma contábil CPC 32 – Tributos sobre o Lucro, os ativos e passivos fiscais diferidos devem ser compensados na mesma entidade fiscal para fins de apresentação.

Segue abaixo a composição do Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos reconhecidos sobre prejuízos fiscais, bases negativas e diferenças temporárias:

	2025			2024		
	IRPJ/CSL diferidos sobre prejuízo fiscal/base negativa	IRPJ/CSL sobre diferenças temporárias	Total	IRPJ/CSL diferidos sobre prejuízo fiscal/base negativa	IRPJ/CSL sobre diferenças temporárias	Total
Eneva S.A.	895.103	(248.053)	**647.050**	918.896	440.117	1.359.013
Itaqui Geração	180.141	103.995	**284.136**	180.146	118.220	298.366
Pecém II Geração	58.590	9.282	**67.872**	63.322	(1.102)	62.220
Eneva Comercializadora	65.261	(29.956)	**35.305**	-	-	-
SPEs Futuras	26.896	39	**26.935**	13.190	98	13.288
Gera Maranhão	-	1.301	**1.301**	-	-	-
Eneva Participações	-	61	**61**	-	38	38
Total ativo diferido líquido			**1.062.660**			1.732.925
Parnaíba Geração e Comercialização	-	(160.579)	**(160.579)**	-	(150.663)	(150.663)
Parnaíba II Geração	-	(85.320)	**(85.320)**	-	(71.148)	(71.148)
Azulão Geração de Energia	-	(43.532)	**(43.532)**	-	(31.049)	(31.049)
Eneva Comercializadora	-	-	**-**	90.090	(96.235)	(6.145)
Linhares **(a)**	-	-	**-**	-	(88.691)	(88.691)
Povoação **(a)**	-	-	**-**	-	(48.096)	(48.096)
Tevisa **(a)**	-	-	**-**	-	(81.264)	(81.264)
Outros	-	(12.509)	**(12.509)**	1.318	(13.132)	(11.814)
Total passivo diferido líquido			**(301.940)**			(488.870)
Diferido líquido			**760.720**			1.244.055

Incertezas tributárias

A Companhia é parte em processo administrativo relacionado à glosa de prejuízos fiscais de IRPJ e CSLL decorrentes de despesas com contrato de *hedge*. O referido processo encontra-se classificado como perda possível no montante de R$195.000. A Administração entende que é mais provável a aceitação dos tratamentos fiscais adotados do que sua rejeição.

3.6. Resultado por ação

O resultado por ação, básico e diluído, foi calculado pela divisão do resultado do exercício atribuível aos acionistas controladores da Companhia em 31 de dezembro de 2025 e 2024 pela respectiva quantidade média ponderada de ações em circulação durante o mesmo período, conforme o quadro abaixo:

Resultado do exercício:	**2025**	2024
Numerador		
Lucro líquido atribuível aos acionistas (em reais) **(a)**	1.157.574.650	42.013.002
Denominador		
Média ponderada de ações **(b)**	1.916.921.787	1.670.976.438
Efeito das opções **(c)**	39.635	445.203
Lucro por ação (R$) – básico (a)/(b)	0,60387	0,02514
Lucro por ação (R$) – diluído (a)/(b)+(c)	0,60386	0,02514

Seção **04**

Investimentos, ativos e obrigações operacionais

Esta seção apresenta uma visão abrangente de como a Companhia aloca seu capital e os principais ativos que sustentam suas operações. O conteúdo evidencia onde estão concentrados os investimentos, como os ativos evoluíram ao longo do exercício e quais elementos compõem a base operacional que suporta a atividade de geração de energia e de exploração e produção de óleo e gás.

De forma integrada, o objetivo desta seção é situar o leitor sobre a estrutura econômico-operacional que viabiliza o negócio, como os recursos são investidos, mantidos e administrados para assegurar continuidade, eficiência e expansão. A partir desta visão consolidada, as notas subsequentes aprofundam os critérios, movimentos e saldos específicos, permitindo a leitura detalhada dos componentes que sustentaram o desempenho ao longo do exercício.

4.1. Imobilizado

Política contábil

Itens do imobilizado são mensurados pelo custo histórico de aquisição ou construção, deduzido de depreciação acumulada e da perda por redução ao valor recuperável acumulada, quando aplicável.

O custo inclui gastos que são diretamente atribuíveis à aquisição ou à construção de um ativo, podendo conter:

i. Custo de materiais e mão de obra direta;

ii. Custos de desmontagem e de restauração do local onde os ativos estão localizados;

iii. Custos de empréstimos e debêntures (se forem diretamente atribuíveis à construção do ativo);

iv. Quaisquer outros custos para colocar o ativo no local em condições necessárias para que esses sejam capazes de operar e gerar benefício econômico para a Companhia.

Ganhos e perdas na alienação de um item do imobilizado (apurados pela diferença entre os recursos advindos da alienação e o valor contábil do imobilizado) são reconhecidos em outras receitas/ despesas operacionais.

Atividade de Geração de Energia Elétrica

Os ativos relacionados à geração de energia elétrica são constituídos principalmente pela construção, implantação e infraestrutura associada e têm seus custos capitalizados desde o início da implantação dos projetos até que estejam prontos para iniciar a operação comercial.

Gastos com paradas programadas de manutenção relacionados à substituição de partes significativas ou à realização de intervenções que ampliem a vida útil ou a capacidade operacional do ativo, são capitalizados como parte do imobilizado.

Atividade de Exploração e Produção (E&P)

A Companhia adota o método de esforços bem-sucedidos para reconhecimento dos custos relacionados. A constituição dos ativos de E&P se iniciam na fase de perfuração de poços exploratórios enquanto os trabalhos estiverem em andamento, permanecendo registrados como ativo até que seja concluída a avaliação da viabilidade técnica e comercial da descoberta, caso a área não apresente viabilidade, os valores capitalizados relacionados ao poço exploratório são baixados ao resultado ("poço seco").

Após a confirmação de viabilidade técnica e comercial, todos os custos diretamente vinculados à preparação da área ou campo para o início das operações são capitalizados como imobilizado, permanecendo assim até que o ativo esteja pronto para uso.

Os custos futuros estimados para abandono de poços, remoção de instalações e restauração do local são registrados como provisão e incorporados ao custo do ativo correspondente.

Estimativas e julgamentos

Para os ativos de E&P, as reservas de gás natural são calculadas com base em informações econômicas, geológicas e de engenharia, como perfis de poço e dados de pressão, dentre outros. Os volumes de reservas são utilizados para o cálculo das taxas de depreciação/depleção/amortização pelo método de unidades produzidas. A determinação da estimativa do volume de reservas requer julgamento significativo e está sujeita a revisões, no mínimo anualmente, realizadas a partir de reavaliação de dados preexistentes e/ou novas informações disponíveis relacionadas à produção e à geologia dos reservatórios, bem como às alterações em preços e custos utilizados. As revisões também podem resultar de alterações significativas na estratégia de desenvolvimento da Companhia ou na capacidade de produção.

Custos subsequentes

Custos subsequentes são capitalizados na medida em que seja provável que benefícios futuros associados a esses gastos sejam auferidos pela Companhia. Gastos de manutenção e reparos recorrentes são registrados no resultado.

DEPRECIAÇÃO E DEPLEÇÃO

Depreciação do imobilizado de geração de energia

A depreciação é calculada com base no método linear ao longo das vidas úteis estimadas dos ativos a partir do seu início de operação.

Depleção do imobilizado na fase de E&P

A depleção do imobilizado de E&P começa a partir da declaração de comercialidade e início da produção, pelo método de unidades produzidas.

Anualmente, o volume de reservas 2P de cada campo é certificado por consultoria independente e, com base nessas informações, a Companhia mantém seus registros de depreciação por unidades produzidas.

Composição dos saldos – Controladora

	Terrenos	Edificações, obras civis e benfeitorias	Máquinas e equipamentos	Móveis e utensílios	Imobilizado E&P	Imobilizado em curso	Direito de uso (d)	Total
Faixa de depreciação	-	25 a 50 anos	5 a 40 anos	16 anos	Por produção	-	1 a 28 anos	
Custos								
Saldo em 31 de dezembro de 2023	2.268	132.699	1.104.472	23.996	2.864.934	3.549.016	189.667	**7.867.052**
Adições	-	-	9.738	-	7	1.481.386	402.457	**1.893.588**
Incorporação	7.567	613.807	5.135.689	6.019	-	346.631	4.004.746	**10.114.459**
Baixas	-	-	(17.810)	-	-	-	-	**(17.810)**
Transferências	(2.038)	6.549	30.964	1.954	749	(38.178)	-	**-**
Saldo em 31 de dezembro de 2024	7.797	753.055	6.263.053	31.969	2.865.690	5.338.856	4.596.870	**19.857.288**
Adições (a)	710	7.981	17.212	2.408	59.976	3.256.349	189.019	**3.533.655**
Incorporação (b)	5.200	200.834	1.225.761	7.957	-	-	-	**1.439.752**
Baixas	-	-	(72.265)	(782)	-	(349)	(17.218)	**(90.614)**
Transferências (c)	-	347.024	1.010.068	15.747	1.311.618	(2.684.457)	-	**-**
Saldo em 31 de dezembro de 2025	13.707	1.308.894	8.443.829	57.299	4.237.284	5.910.399	4.768.671	**24.740.081**
Depreciação								
Saldo em 31 de dezembro de 2023	-	(54.054)	(672.524)	(18.181)	(1.542.387)	-	(79.278)	**(2.366.424)**
Adições	-	(15.414)	(141.747)	(1.795)	(95.009)	-	(78.220)	**(332.185)**
Incorporação	-	(85.141)	(843.289)	(3.027)	-	-	(636.666)	**(1.568.123)**
Baixas	-	-	2.221	-	-	-	-	**2.221**
Saldo em 31 de dezembro de 2024	-	(154.609)	(1.655.339)	(23.003)	(1.637.396)	-	(794.164)	**(4.264.511)**
Adições	-	(40.626)	(302.592)	(7.570)	(252.203)	-	(228.858)	**(831.849)**
Incorporação (b)	-	(60.061)	(332.417)	(4.484)	-	-	-	**(396.962)**
Baixas	-	-	-	22	-	-	4.030	**4.052**
Saldo em 31 de dezembro de 2025	-	(255.296)	(2.290.348)	(35.035)	(1.889.599)	-	(1.018.992)	**(5.489.270)**
Valor Contábil								
Saldo em 31 de dezembro de 2023	2.268	78.645	431.948	5.815	1.322.547	3.549.016	110.389	**5.500.628**
Saldo em 31 de dezembro de 2024	7.797	598.446	4.607.714	8.966	1.228.294	5.338.856	3.802.706	**15.592.777**
Saldo em 31 de dezembro de 2025	13.707	1.053.598	6.153.481	22.264	2.347.685	5.910.399	3.749.679	**19.250.811**

(a) A movimentação está representada substancialmente pela aquisição de sobressalentes para o Hub Sergipe, campanha de exploração na Bacia do Parnaíba, investimentos na planta de liquefação no Complexo Parnaíba (SSLNG) e gastos com investimento direcionados para o Leilão de Reserva de Capacidade. Durante o exercício, tivemos o montante de juros capitalizados de R$174.741 (R$102.966 em 2024).

(b) Subsidiárias Linhares, Tevisa e Povoação incorporadas pela Eneva no primeiro trimestre de 2025, conforme nota explicativa 1.2 – Eventos significativos do exercício.

(c) Principalmente pela Planta de liquefação no Complexo Parnaíba (SSLNG).

(d) Refere-se principalmente ao direito de uso do afretamento de uma unidade flutuante de armazenagem e regaseificação (FSRU) relacionado à atividade de armazenagem e regaseificação de gás natural do Hub Sergipe. O ativo é depreciado de forma linear durante o período contratual (até 31 de dezembro de 2044).

Composição dos saldos – Consolidado

	Terrenos	Edificações, obras civis e benfeitorias	Máquinas e equipamentos	Móveis e utensílios	Imobilizado E&P	Imobilizado em curso	Direito de uso (c)	Total
Faixa de depreciação	-	25 a 50 anos	5 a 40 anos	16 anos	Por produção	-	1 a 28 anos	
Custos								
Saldo em 31 de dezembro de 2023	34.037	5.430.113	14.240.223	52.105	3.035.166	7.393.813	3.989.074	**34.174.531**
Adições	-	2	7.813	(116)	7	3.742.308	475.081	**4.225.095**
Combinação de negócios	5.380	270.898	1.203.869	3.620	-	75.911	199	**1.559.877**
Baixas	1.623	-	(18.640)	(27)	-	(7.798)	(156.654)	**(181.496)**
Perda por redução ao valor recuperável	-	-	(634.748)	-	-	-	-	**(634.748)**
Transferências	(2.038)	(90.505)	1.072.821	109.513	749	(1.090.540)	-	**-**
Saldo em 31 de dezembro de 2024	39.002	5.610.508	15.871.338	165.095	3.035.922	10.113.695	4.307.700	**39.143.259**
Adições (a)	831	542	1.679.874	1.729	-	4.793.735	281.887	**6.758.598**
Baixas	(2.730)	(552.112)	(93.893)	(1.266)	-	(44.425)	(85.898)	**(780.324)**
Transferências (b)	191	764.758	2.464.919	40.704	1.311.617	(4.582.189)	-	**-**
Saldo em 31 de dezembro de 2025	37.294	5.823.696	19.922.238	206.262	4.347.539	10.280.816	4.503.689	**45.121.533**
Depreciação								
Saldo em 31 de dezembro de 2023	1.623	(1.215.470)	(2.528.295)	(24.697)	(1.574.942)	-	(383.840)	**(5.725.621)**
Adições	-	(183.693)	(649.126)	(22.442)	(95.009)	-	(528.128)	**(1.478.399)**
Baixas	(1.623)	-	2.248	2	-	-	92.456	**93.083**
Transferências	-	9.620	(9.584)	(36)	-	-	-	**-**
Saldo em 31 de dezembro de 2024	-	(1.389.543)	(3.184.757)	(47.173)	(1.669.951)	-	(819.512)	**(7.110.937)**
Adições	-	(384.156)	(378.568)	(12.399)	(252.204)	-	(227.021)	**(1.254.348)**
Baixas	-	30.306	-	22	-	-	57.633	**87.961**
Saldo em 31 de dezembro de 2025	-	(1.743.393)	(3.563.325)	(59.550)	(1.922.155)	-	(988.900)	**(8.277.324)**
Valor Contábil								
Saldo em 31 de dezembro de 2023	35.660	4.214.643	11.711.928	27.408	1.460.224	7.393.813	3.605.234	**28.448.910**
Saldo em 31 de dezembro de 2024	39.002	4.220.965	12.686.581	117.922	1.365.971	10.113.695	3.488.188	**32.032.322**
Saldo em 31 de dezembro de 2025	37.294	4.080.303	16.358.913	146.712	2.425.384	10.280.816	3.514.789	**36.844.209**

(a) A movimentação está representada substancialmente pelos equipamentos adquiridos para a construção do projeto Azulão 950, pela aquisição de sobressalentes para o Hub Sergipe, reforço da frota de veículos na GNL Brasil, campanha de exploração na Bacia do Parnaíba, investimentos na planta de liquefação no Complexo Parnaíba (SSLNG) e gastos com investimento direcionados para o Leilão de Reserva de Capacidade. Durante o exercício, tivemos o montante de juros capitalizados de R$279.907 (R$274.839 em 2024).

(b) Em destaque os principais projetos em operação: Parnaíba VI, Planta de liquefação no Complexo Parnaíba (SSLNG) e frota de veículos na GNL Brasil.

(c) Refere-se principalmente ao direito de uso do afretamento de uma unidade flutuante de armazenagem e regaseificação (Navio) relacionado à atividade de armazenagem e regaseificação de gás natural do Hub Sergipe. O ativo é depreciado de forma linear durante o período contratual (até 31 de dezembro de 2044).

CERTIFICAÇÃO DE RESERVAS*

Reservas de gás natural e condensado nos campos da Bacia do Parnaíba (Bm³)

	Volumes recuperáveis de gás dos campos (100% WI) (Bm³)	Volumes recuperáveis de condensado dos campos (100% WI) (MMBIs)	Reservas de gás da Eneva (100% WI) (Bm³)	Reservas de condensado da Eneva (100% WI) (MMBIs)
Total (1P)	48,1	1,5	28,4	1,2
Total (2P)	54,1	1,7	34,4	1,5
Total (3P)	62,5	1,9	42,8	1,7

Reservas de gás natural, condensado e óleo nos campos da Bacia do Amazonas (Bm³)

	Volumes recuperáveis de gás dos campos (100% WI) (Bm³)	Volumes recuperáveis de óleo e condensado dos campos (100% WI) (MMBIs)	Reservas de gás da Eneva (100% WI) (Bm³)	Reservas de óleo e condensado da Eneva (100% WI) (MMBIs)
Total (1P)	8,5	6,8	7,6	6,5
Total (2P)	10,5	9,7	9,6	9,4
Total (3P)	14,7	13,3	13,8	13,0

Os níveis de garantia de produção subdividem-se em:

1P

Alto nível de garantia de produção.

2P

Reservas prováveis de produção, 50% atribuíveis no nível de garantia.

3P

Reservas possíveis de produção, 10% atribuíveis no nível de garantia.

***** As informações de certificação de reservas não são auditadas por auditor independente das demonstrações financeiras.

AVALIAÇÃO DE RECUPERABILIDADE DOS ATIVOS

Estimativas e julgamentos

A Companhia e suas controladas revisam, no mínimo anualmente, a existência de eventos que indiquem deterioração no valor recuperável dos ativos não circulantes ou de longa duração. Caso seja observado indicativo de deterioração, a Companhia realiza o teste de recuperabilidade. Esses testes envolvem algumas variáveis e incertezas no que se refere às projeções de fluxos de caixa, para avaliação dos ativos em uso, e às definições dos valores de mercado dos ativos, para aqueles com intenção de venda.

Para fins de avaliação de perda por redução ao valor recuperável, os ativos são agrupados nos níveis mais baixos para os quais existam fluxos de caixa identificáveis separadamente – Unidades Geradoras de Caixa ("UGCs"). A Companhia considera como UGCs as usinas de geração térmica, fotovoltaica e as bacias sedimentares para a exploração de gás dos ativos de E&P.

Em 2024, a Companhia registrou provisão de perda por redução ao valor recuperável no montante de R$634.748 referentes às usinas térmicas Itaqui e Pecém II, em razão das incertezas quanto à recontratação de usinas à carvão. Em 2025, a Companhia reavaliou esses ativos utilizando as mesmas premissas atualizadas e concluiu não haver necessidade de registrar nova provisão, mantendo o entendimento de 2024.

Ainda em 2025, a Companhia identificou indicativos de perda para as usinas solares do complexo solar Futura (SPEs Futuras 1 a 6, conforme nota explicativa 1.1 – Contexto operacional e seus ativos), decorrentes de fatores externos que vem afetando o setor de usinas renováveis, incluindo restrições operacionais (exemplo: *curtailment*) e outros desafios operacionais e de mercado. Em razão desses indícios, foi realizado teste de recuperabilidade para o complexo, tendo sido concluído que não há perda a ser reconhecida.

Os testes de recuperabilidade foram realizados com base no valor em uso, considerando:

- Projeção dos fluxos de caixa futuros em moeda funcional (R$), em termos nominais;
- Horizonte de operação conforme autorizações da ANEEL (Itaqui: 2044; Pecém II: 2054 Complexo Solar Futura: 2057);
- Premissas de preço, evolução do OPEX e CAPEX, foram projetados conforme estabelecido no planejamento estratégico da Companhia; e
- Taxa de desconto pré-impostos (12,6% Itaqui, 12,3% Pecém II e Complexo Solar: 10,53%), conforme a metodologia de cálculo do custo médio ponderado de capital (CMPC), considerando efeitos inflacionários.

Adicionalmente, a Companhia avaliou os demais segmentos de negócio e não identificou indicativos de perda por redução ao valor recuperável.

4.2. Intangível

Política contábil

Os ativos intangíveis são mensurados pelo custo total de aquisição menos as despesas de amortização e perdas acumuladas por redução ao valor recuperável.

Estimativas e julgamentos

Para os ativos de Exploração e Produção, as reservas de gás natural são calculadas tendo por base informações econômicas, geológicas e de engenharia, como perfis de poço e dados de pressão, dentre outros. Os volumes de reservas são utilizados para o cálculo das taxas de depreciação/depleção/amortização no método de unidades produzidas. A determinação da estimativa do volume de reservas requer julgamento significativo e está sujeita a revisões, no mínimo anualmente, realizadas a partir de reavaliação de dados preexistentes e/ou novas informações disponíveis relacionadas à produção e à geologia dos reservatórios, bem como às alterações em preços e custos utilizados. As revisões também podem resultar de alterações significativas na estratégia de desenvolvimento da Companhia ou na capacidade de produção.

Composição dos ativos intangíveis – Consolidado

		2025			2024		
	Faixa de amortização	Custo	Amortização*	Valor líquido	Custo	Amortização*	Valor líquido
Direito de uso na aquisição de investimentos	1 a 35 anos	865.136	(716.569)	**148.567**	1.158.435	(712.800)	**445.636**
Intangível de E&P (reservas)	Unidade produzida	335.778	(62.649)	**273.129**	510.039	(61.876)	**448.163**
Ágio e valor justo de ativos de vida útil indefinida	-	80.115	-	**80.115**	81.522	-	**81.522**
Outorgas e CCEARs	1 a 31 anos	7.854.798	(1.451.991)	**6.402.807**	7.458.892	(552.941)	**6.905.951**
Intangível em curso	-	70.345	-	**70.345**	52.997	-	**52.997**
Direito de outorga/concessão	15 a 33 anos	197.148	(59.520)	**137.628**	94.319	(42.695)	**51.624**
Licenças e software de informática	5 anos	152.643	(99.190)	**53.453**	106.309	(71.018)	**35.291**
		9.555.963	(2.389.919)	**7.166.044**	9.462.513	(1.441.330)	**8.021.184**

* A amortização é calculada sobre o valor do ativo, sendo reconhecida no resultado, baseando-se no método linear com relação às vidas úteis estimadas dos ativos a partir da data em que esses estão disponíveis para uso, com exceção do intangível de E&P para exploração de gás natural, que é amortizado com base nas unidades produzidas, e dos ativos de autorização das térmicas adquiridas em 2024 que são amortizados conforme curva de realização dos contratos regulados. Esses métodos são os que melhor refletem o padrão de consumo de benefícios econômicos futuros incorporados aos diferentes ativos.

Mutação dos ativos intangíveis – Consolidado

	Direito de uso na aquisição de investimentos	Intangível de E&P (a)	Ágio e valor justo de ativos de vida útil indefinida (b)	Outorgas e CCEAR (c)	Intangível em curso	Direito de outorga/ concessão	Licenças e software de informática	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2023	724.515	457.578	1.633.856	4.349.368	57.320	54.399	29.034	**7.306.070**
Adições		132	-	1.116.885	741	-	13.513	**1.131.271**
Baixas	-	-	-	-	-	-	(1.358)	**(1.358)**
Combinação de negócios	-	-	-	52.618	20.138	-	838	**73.594**
Transferências		-	(1.552.334)	1.552.334	(25.202)	-	25.202	**-**
Amortização	(278.880)	(9.547)	-	(165.254)	-	(2.775)	(31.938)	**(488.393)**
Saldo em 31 de dezembro de 2024	445.635	448.163	81.522	6.905.951	52.997	51.624	35.291	**8.021.184**
Adições	-	113	-	16.346	45.303	-	35.338	**97.100**
Baixas	-	-	-	(3.179)	(26)	-	(445)	**(3.650)**
Transferências	(293.299)	(174.374)	(1.407)	382.739	(27.928)	102.829	11.440	**-**
Amortização	(3.769)	(774)	-	(899.050)	-	(16.825)	(28.172)	**(948.590)**
Saldo em 31 de dezembro de 2025	148.567	273.128	80.115	6.402.807	70.346	137.628	53.452	7.166.044

(a) Intangível de E&P

Direito de uso sobre os recursos minerais provenientes dos blocos exploratórios de gás adquiridos pela Companhia.

(b) Ágio e valor justo de ativos de vida útil indefinida

Ágio (goodwill) oriundo da combinação de negócios realizada em 2015 pela Companhia para aquisição da Parnaíba II no montante de R$73.497 e na aquisição de Nossa Senhora de Fátima em 2021 gerando valor justo de R$8.025.

O valor recuperável do ágio é avaliado todo ano, independentemente da existência de indicadores de perda por redução ao valor recuperável, conforme determina o CPC 01 (R1) – Redução ao valor recuperável de ativos. As premissas-chave dos testes de valor recuperável estão descritas a seguir. Com base nos testes realizados, não foi identificada perda no seu valor recuperável para o exercício de 2025.

(c) Outorgas e CCEAR

Referem-se substancialmente à alocação das mais-valias geradas nas combinações de negócios e oriundos de outorgas e CCEARs.

Avaliação de perda por redução ao valor recuperável

Ativo intangível de vida útil indefinida (*Goodwill*) – Parnaíba II:

O ativo intangível de vida útil indefinida foi gerado em combinações de negócios (Parnaíba II em 2015), tendo sido submetido ao teste de recuperabilidade considerando o modelo de valor em uso baseado no valor presente do fluxo de caixa por unidade geradora de caixa.

Para fins de avaliação de perda por redução ao valor recuperável, os ativos são agrupados nos níveis mais baixos para os quais existam fluxos de caixa identificáveis separadamente – Unidades Geradoras de Caixa (UGCs). A Companhia considera a usina operada pela controlada Parnaíba II como unidade geradora de caixa independente.

Não houve a necessidade de reconhecimento de qualquer provisão para redução ao valor recuperável de acordo com as premissas-chave dos testes de valor recuperável descritas a seguir e aprovadas pela Administração.

Abordagem

Projetaram-se fluxos de caixa operacionais expressos em termos nominais (considerando os efeitos inflacionários da economia) e apresentados em moeda corrente, Reais (R$).

Prazo

Parnaíba II

A projeção começa em 2026 e se estende até o ano de 2048.

A premissa assumida foi a continuidade das operações sob regime de capacidade, utilizando como base os parâmetros definidos no leilão de capacidade ocorrido em 2021 para projetar os fluxos operacionais.

Preço de venda

A referência utilizada para o 1º ciclo de monetização (período no qual as empresas possuem CCEAR) são as condições contratuais atuais indexadas pela inflação (IPCA).

A premissa de preço assumida para o 2º ciclo de monetização do ativo, ou seja, período compreendido entre o término dos CCEARs atuais da Companhia e o final do período projetivo, teve como base o resultado do leilão de capacidade ocorrido em dezembro de 2021.

CAPEX de manutenção e *overhaul*

Parnaíba II

Foram projetados investimentos em manutenção, de acordo com o ciclo orçamentário, indexados pela inflação (IPCA). São dispêndios que se comportam de forma linear ao longo dos anos, exceto para os gastos com *overhaul*, que ocorrem em ciclos predeterminados pelo fabricante da turbina.

Taxa de desconto

A Companhia aplica a abordagem do custo de Capital Próprio (Ke) para Parnaíba II, considerando efeitos inflacionários, conforme evidenciado no quadro abaixo:

	Parnaíba II
CMPC e Ke nominal (pós tax)	10,2%
CMPC e Ke nominal (pré tax)	14,1%

As taxas apresentadas foram ajustadas ao longo da projeção, considerando a evolução da alíquota de impostos e das premissas de inflação.

4.3. Investimentos

Política contábil

Controladas

A Companhia controla uma entidade quando está exposta a, ou tem direito aos retornos variáveis advindos de seu controle sobre a entidade e tem a influência de afetar esses retornos exercendo seu poder sobre a entidade. As informações financeiras das controladas são incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas a partir da data em que a Companhia obtiver o controle até a data em que o controle deixar de existir.

Controladas em conjunto

São investimentos em que a Companhia possui influência significativa compartilhada com uma ou mais partes, mas não o controle sobre as políticas financeiras e operacionais. Esses investimentos são classificados como operações em conjunto ou empreendimentos controlados em conjunto, dependendo dos direitos e das obrigações contratuais de cada investidor.

Os investimentos controlados em conjunto são contabilizados pelo método de equivalência patrimonial e são inicialmente reconhecidos pelo seu valor de custo, o qual inclui os gastos com a transação. As participações societárias da Companhia incluem as controladas (diretas e indiretas) e as controladas em conjunto, sendo representadas pelas seguintes empresas:

	Participação societária		Ativo circulante		Ativo não circulante		Passivo circulante		Passivo não circulante		Patrimônio líquido		Resultado	
	2025	2024	**2025**	2024	**2025**	2024	**2025**	2024	**2025**	2024	**2025**	2024	**2025**	2024
Controladas diretas														
Amapari Energia *	**100,00%**	100,00%	**13**	8.441	**10**	17	**16.175**	24.189	**19.329**	15.733	**(35.481)**	(31.464)	**(5.207)**	32.995
Azulão	**99,90%**	99,90%	**349.791**	232.833	**2.889.039**	2.790.452	**429.951**	279.244	**1.199.954**	1.143.423	**1.608.925**	1.600.618	**233.334**	153.570
Azulão I	**99,91%**	99,90%	**182.046**	136.048	**1.252.769**	736.460	**9.168**	74.640	**885.516**	527.087	**540.131**	270.781	**(318)**	(2.458)
CEBC *	**100,00%**	100,00%	**236**	218	**8.439**	8.434	**358**	296	**19**	19	**8.298**	8.337	**(38)**	(97)
Eneva Comercializadora	**100,00%**	100,00%	**978.679**	500.022	**602.646**	489.908	**756.041**	545.266	**778.870**	249.961	**46.414**	194.703	**(60.254)**	123.359
Eneva Participações III	**82,92%**	85,80%	**278.292**	82.680	**3.247.028**	2.959.864	**435**	73	**-**	-	**3.524.885**	3.042.471	**847.463**	794.499
Eneva Participações	**100,00%**	100,00%	**70.929**	4.175	**87.833**	202.781	**639**	1.628	**20.544**	20.858	**137.579**	184.470	**(47.773)**	70.582
Focus Geração *	**0,06%**	0,06%	**5.570**	4.846	**1.456.710**	1.531.253	**18.285**	18.167	**11.256**	10.779	**1.432.739**	1.507.153	**(74.414)**	(42.362)
Focus Holding	**100,00%**	100,00%	**2.899**	2.389	**2.284.219**	2.425.762	**19.752**	19.608	**1.599**	519	**2.265.767**	2.408.024	**(150.539)**	(126.037)
Focus Inteligência	**-**	100,00%	**-**	7.908	**-**	-	**-**	1.372	**-**	379	**-**	6.157	**-**	4.796
Gera Maranhão	**100,00%**	100,00%	**138.818**	185.563	**472.325**	499.995	**97.366**	51.091	**172**	-	**513.605**	634.467	**(50.693)**	4.649
GNL Brasil Logística *	**51,00%**	51,00%	**47.212**	48.229	**195.477**	149.425	**65.244**	21.146	**149.303**	156.156	**28.142**	20.352	**8.960**	3.516
Itaqui	**100,00%**	100,00%	**528.779**	397.742	**1.480.479**	1.646.986	**268.657**	244.740	**416.872**	502.241	**1.323.729**	1.297.747	**25.981**	(245.300)
Jandaíra II *	**99,90%**	99,90%	**-**	-	**-**	-	**-**	1	**-**	-	**-**	(1)	**-**	(70)
Jandaíra *	**99,90%**	99,90%	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	(111)	**-**	111	**-**	(61)
Linhares	**-**	100,00%	**-**	54	**-**	367.784	**-**	252	**-**	-	**-**	367.586	**-**	(14)
N.S. Fátima *	**100,00%**	100,00%	**-**	1	**16.827**	16.827	**-**	-	**437**	1.487	**16.390**	15.341	**(507)**	(166)
Parnaíba B.V.	**-**	100,00%	**-**	292	**-**	-	**-**	420	**-**	-	**-**	(128)	**-**	61
Pecém II	**100,00%**	100,00%	**269.598**	421.106	**1.213.586**	1.370.634	**219.728**	231.015	**393.155**	708.159	**870.301**	852.566	**17.736**	(24.707)
Povoação	**-**	100,00%	**-**	301.635	**-**	306.875	**-**	38.725	**-**	48.455	**-**	521.330	**-**	95.528
Sparta 300	**100,00%**	100,00%	**384.678**	633.109	**3.469.486**	1.597.042	**64.133**	429.915	**1.522.169**	513.672	**2.267.862**	1.286.564	**(6.691)**	(2.918)
SPEs Ventos *	**100,00%**	100,00%	**-**	25	**-**	862	**-**	2	**-**	195	**-**	690	**-**	(236)
Sul Geração *	**50,00%**	50,00%	**20**	20	**13.062**	13.073	**90**	13	**1.156**	1.156	**11.836**	11.924	**(88)**	(57)
Centrais Participações *	**100,00%**	79,00%	**99**	86	**12**	2.319.789	**105**	-	**1.039**	1.015	**(1.033)**	2.318.860	**(69)**	180.752
Tauá *	**100,00%**	100,00%	**285**	267	**14.440**	15.000	**4.309**	1.607	**4.081**	4.063	**6.335**	9.597	**(4.281)**	(4.883)
Viana	**-**	100,00%	**-**	308.035	**-**	365.299	**-**	209.135	**-**	84.153	**-**	380.046	**-**	39.240
Termopantanal Participações*	**66,70%**	66,70%	**9**	9	**400**	400	**1**	1	**2.726**	2.726	**(2.318)**	(2.318)	**-**	-
Controladas indiretas **														
Parnaíba	**100,00%**	100,00%	**679.365**	617.880	**2.452.355**	2.553.363	**621.975**	868.270	**981.674**	978.561	**1.528.071**	1.324.412	**351.707**	605.756
Parnaíba II	**100,00%**	100,00%	**614.958**	496.562	**2.282.838**	2.297.898	**767.249**	508.445	**411.590**	650.579	**1.718.957**	1.635.436	**334.541**	189.592
SPE Futura 1	**10,90%**	10,90%	**16.457**	13.444	**510.396**	531.413	**31.767**	15.800	**(256)**	(292)	**495.342**	529.349	**(34.007)**	(17.370)
SPE Futura 2	**10,00%**	10,00%	**26.201**	15.332	**492.001**	512.058	**17.219**	11.944	**(77)**	(122)	**501.060**	515.568	**(14.508)**	(6.142)
SPE Futura 3	**10,90%**	10,90%	**17.732**	20.042	**551.841**	588.486	**35.657**	31.390	**163.430**	166.738	**370.486**	410.400	**(39.914)**	(21.447)
SPE Futura 4	**10,90%**	10,90%	**32.841**	29.800	**795.230**	818.875	**71.986**	63.192	**276.095**	279.454	**479.990**	506.029	**(26.038)**	(18.877)
SPE Futura 5	**10,00%**	10,00%	**19.318**	17.981	**391.220**	403.073	**25.217**	20.047	**131.727**	132.847	**253.594**	268.160	**(14.565)**	(10.262)
SPE Futura 6	**19,00%**	100,00%	**10.992**	14.793	**302.023**	313.393	**23.230**	22.215	**87.998**	88.612	**201.787**	217.359	**(19.880)**	(23.404)
Termopantanal	**100,00%**	100,00%	**10**	10	**7.464**	7.464	**1**	1	**9.731**	9.731	**(2.258)**	(2.258)	**-**	-
Controladas em conjunto														
MABE	**50,00%**	50,00%	**676**	1.065	**956**	729	**391**	456	**1.814**	1.800	**(573)**	(462)	**(110)**	198
Pecém O&M	**50,00%**	50,00%	**8.059**	7.288	**280**	1.256	**1.073**	1.390	**222**	148	**7.044**	7.006	**38**	(137)
Porto do Pecém	**50,00%**	50,00%	**9.969**	10.575	**3.636**	3.946	**4.558**	4.693	**409**	791	**8.638**	9.037	**(400)**	(2.328)

*Essas subsidiárias compõem a linha de outros na mutação do investimento de 2025.
** As controladas indiretas não estão no quadro de mutação do investimento pois a equivalência patrimonial é registrada nas controladas diretas da Eneva S.A..

Mutação do investimento das controladas diretas e controladas em conjunto – valor patrimonial 2025

	Saldo em 2024	Aporte/ Integralização de AFAC	Equivalência	Amortização de mais-valia	Juros	Dividendos e JSCP	Incorporação	Transferência para passivo a descoberto	Baixa de investimento	Outros resultados abrangentes	Saldo em 2025
Controladas diretas											
Focus Holding	**2.636.521**	8.282	(150.539)	-	(3.726)	-	-	-	-	-	**2.490.538**
Eneva Participações III	**2.078.726**	-	317.799	-	87.980	(106.512)	-	-	-	-	**2.377.993**
Sparta 300	**1.286.564**	1.072.974	(6.691)	-	-	-	-	-	-	(84.985)	**2.267.862**
Azulão	**1.599.027**	7.650	233.101	-	211.506	(232.444)	-	-	-	-	**1.818.840**
Itaqui	**1.307.297**	-	25.981	(511)	-	-	-	-	-	-	**1.332.767**
Pecém II	**673.679**	-	17.736	1.761	-	-	-	-	-	-	**693.176**
Gera Maranhão	**675.246**	-	(50.693)	(1.451)	-	(70.170)	-	-	-	-	**552.932**
Azulão I	**270.527**	269.488	(318)	-	-	-	-	-	-	-	**539.697**
Eneva Participações	**358.602**	881	(47.774)	(1.806)	-	-	-	-	-	-	**309.903**
Eneva Comercializadora	**47.566**	-	(14.720)	-	-	(21.507)	-	-	-	-	**11.339**
Focus Inteligência	**6.157**	-	2.931	-	-	(5.235)	-	-	(3.853)	-	**-**
Povoação **(a)**	**921.746**	-	47.250	-	-	-	(980.727)	-	-	11.731	**-**
Viana **(a)**	**637.675**	-	15.463	-	-	-	(658.921)	-	-	5.783	**-**
Linhares Participações **(a)**	**642.656**	-	21.613	(29)	-	-	(669.858)	-	-	5.618	**-**
Outras	**61.713**	2.658	(1.303)	-	-	(597)	-	(2.131)	(177)	-	**60.163**
	13.203.702	**1.361.933**	**409.836**	**(2.036)**	**295.760**	**(436.465)**	**(2.309.506)**	**(2.131)**	**(4.030)**	**(61.853)**	**12.455.210**
Controladas em conjunto											
Porto do Pecém	**4.520**	-	(200)	-	-	-	-	-	-	-	**4.320**
Pecém O&M	**3.503**	-	19	-	-	-	-	-	-	-	**3.522**
	8.023	**-**	**(181)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**7.842**
Total de investimentos	**13.211.725**	**1.361.933**	**409.655**	**(2.036)**	**295.760**	**(436.465)**	**(2.309.506)**	**(2.131)**	**(4.030)**	**(61.853)**	**12.463.052**

(a) Subsidiárias incorporadas durante o exercício de 2025, conforme nota explicativa 1.2 – Eventos significativos do exercício.

Mutação do investimento das controladas diretas e controladas em conjunto - valor patrimonial 2024

	Saldo em 2023	Transferência de participação	Reconhecimento de participação em controlada *	Aporte/ Integralização de AFAC	Equivalência	Amortização de mais-valia	Juros	Dividendos	Aquisições	Incorporação	Transferência para passivo a descoberto	Outros resultados abrangentes	Saldo em 2024
Controladas diretas													
Focus Holding	**1.313.171**	(50.195)	1.520.974	(21.392)	(126.037)	-	-	-	-	-	-	-	**2.636.521**
Eneva Participações III	**1.742.085**	-	-	347.205	288.762	-	48.376	(347.702)	-	-	-	-	**2.078.726**
Azulão	**1.445.608**	-	-	-	153.416	-	-	3	-	-	-	-	**1.599.027**
Itaqui	**1.723.109**	-	-	-	(245.300)	(512)	-	(170.000)	-	-	-	-	**1.307.297**
Sparta 300	**471.280**	-	-	718.746	(2.918)	-	-	-	-	-	-	99.456	**1.286.564**
Povoação	**-**	-	-	-	95.528	(62.150)	-	(220.000)	1.089.394	-	-	18.974	**921.746**
Gera Maranhão	**-**	-	-	-	9.905	(13.549)	-	-	678.890	-	-	-	**675.246**
Pecém II Geração	**-**	748.748	-	-	(72.919)	(2.150)	-	-	-	-	-	-	**673.679**
Viana	**-**	-	-	-	39.240	(33.795)	-	(30.000)	652.877	-	-	9.353	**637.675**
Linhares Participações	**-**	-	-	-	60.690	(33.498)	-	(100.000)	706.378	-	-	9.086	**642.656**
Eneva Participações	**299.495**	-	-	6.034	70.582	(1.806)	-	-	-	-	-	(15.703)	**358.602**
Azulão I	**272.983**	-	-	-	(2.456)	-	-	-	-	-	-	-	**270.527**
Sergipe Participações	**7.692.591**	(2.294.995)	-	-	(17.219)	(85.824)	-	-	-	(5.295.481)	928	-	**-**
Pecém II Participações	**723.510**	(748.748)	-	-	48.144	(4.306)	-	(18.600)	-	-	-	-	**-**
DC Energia	**487.007**	-	-	-	(4.807)	-	-	-	-	(482.200)	-	-	**-**
FC One Energia	**414.212**	-	-	-	(168.715)	-	-	-	-	(245.497)	-	-	**-**
CE Sergipe	**-**	2.294.995	-	-	(395.219)	-	-	-	-	(1.899.776)	-	-	**-**
Outras	**(904)**	49.561	89	51.982	32.030	-	-	(10.634)	-	15.888	(16.123)	(6.453)	**115.436**
	16.584.147	(634)	1.521.063	1.102.575	(237.293)	(237.590)	48.376	(896.933)	3.127.539	(7.907.066)	(15.195)	114.713	**13.203.702**
Controladas em conjunto													
Porto do Pecém	**5.830**	-	-	-	(1.119)	-	-	(191)	-	-	-	-	**4.520**
Pecém O&M	**4.069**	-	-	-	(69)	-	-	(497)	-	-	-	-	**3.503**
	9.899	-	-	-	(1.188)	-	-	(688)	-	-	-	-	**8.023**
Total de investimentos	**16.594.046**	(634)	1.521.063	1.102.575	(238.481)	(237.590)	48.376	(897.621)	3.127.539	(7.907.066)	(15.195)	114.713	**13.211.725**

Composição dos saldos de investimentos

	Controladora	
	2025	2024
Ativo		
Controladas	**11.093.277**	12.101.127
Controladas em conjunto	**7.842**	8.023
Adiantamento para futuro aumento de capital	**1.361.933**	1.102.575
	12.463.052	13.211.725

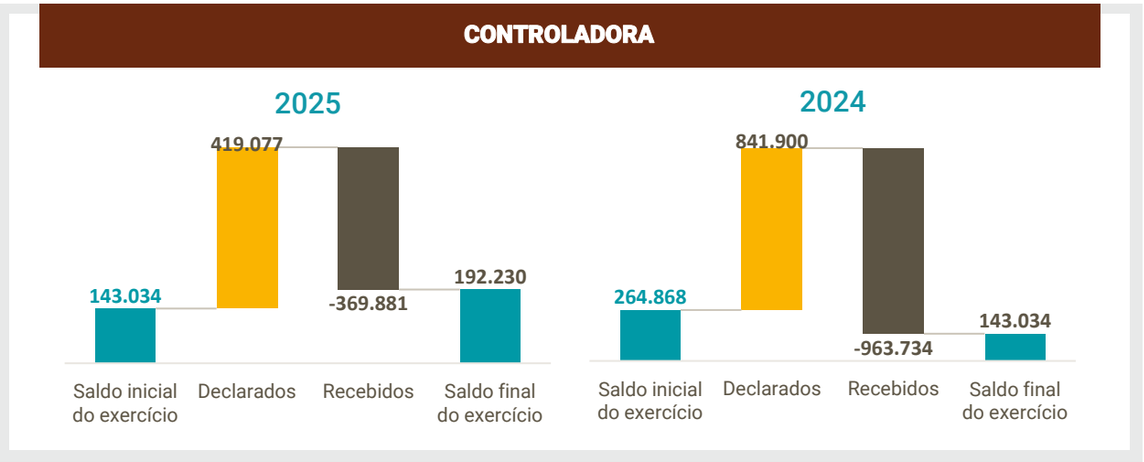
Composição do resultado de equivalência patrimonial e outros efeitos de participações societárias

	Controladora	
	2025	2024
Resultado		
Resultado de equivalência patrimonial sobre os investimentos	**409.655**	(238.481)
Resultado de equivalência patrimonial sobre os passivos a descoberto	**(6.259)**	30.432
Amortização de mais-valia	**(2.036)**	(237.589)
	401.360	(445.638)

DIVIDENDOS e JSCP A RECEBER

Política contábil

A Companhia possui dividendos mínimos obrigatórios a receber de suas controladas baseados no estatuto social dessas empresas e nos limites definidos na legislação aplicável.



Os juros sobre capital próprio declarados estão líquidos de IRRF.

4.4. Contas a receber

Política contábil

Contas a receber correspondem aos valores faturados e provisionados pela venda de energia elétrica no curso normal das atividades da Companhia. Inicialmente, o reconhecimento é pelo valor justo e, subsequentemente, mensurado pelo custo amortizado ajustado ao valor presente deduzido da perda de crédito esperada (PCE), quando aplicável.

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	**2025**	2024
Ambiente de Contratação Regulada (ACR)	**609.554**	583.193	**1.267.908**	1.393.069
Ambiente de Contratação Livre (ACL)	**810.600**	434.958	**1.076.020**	638.607
Venda de gás e condensado	**265.482**	299.033	**265.482**	299.034
	1.685.636	1.317.184	**2.609.410**	2.330.710

Avaliação do risco de crédito

O mercado de energia é um ambiente altamente regulado, com mecanismos que mitigam o risco de inadimplência dos seus agentes. A segurança financeira do mercado está pautada no modelo de câmara de compensação multilateral e centralizada.

As operações realizadas no âmbito da CCEE são contabilizadas e liquidadas de forma multilateral, não havendo indicação de parte e contraparte. Esse modelo é benéfico para os agentes individualmente e para a estabilidade do mercado como um todo, minimizando a probabilidade de impactos negativos. Dessa forma, todos os agentes são garantidores das operações a serem liquidadas.

Além disso, para os contratos comercializados bilateralmente (segmento de comercialização de energia), é realizada uma análise de risco frente às contrapartes antes da operação, por meio de informações auditadas, informações de mercado e situação atual da empresa e, posteriormente, através do registro do contrato na CCEE. Também é realizado um acompanhamento da empresa em relação aos pagamentos, para que, em caso de atraso, a energia negociada não seja registrada e a contraparte fique com um déficit de energia, sujeita ao preço de energia atual no mercado (PLD) e à multa na CCEE.

O mercado de contratação livre de energia ainda conta com outras formas de mitigação do risco, como cláusulas contratuais, carta fiança, seguro garantia e outros.

Além disso, a Companhia realiza análise individual da posição de vencimentos da carteira de clientes, histórico, situação financeira e condições de venda, bem como exerce o julgamento sobre o risco de perda envolvido. Após a análise, não foi identificado nenhum risco de perda de crédito esperada.

4.5. Estoques

Política contábil

Os estoques da Companhia são essencialmente compostos por materiais ou insumos a serem consumidos ou transformados no processo de geração de energia e exploração de gás. Eles são demonstrados ao custo ou ao valor líquido de realização, o menor dos dois. A mensuração dos estoques inclui também qualquer redução ao valor realizável líquido desses ativos. Os estoques de insumos são avaliados com base na média ponderada móvel.

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	**2025**	2024
Materiais, suprimentos e outros **(a)**	**98.693**	86.994	**246.341**	237.615
Carvão	**-**	-	**161.386**	243.290
Peças eletrônicas e mecânicas **(b)**	**50.601**	43.272	**207.157**	211.908
Lubrificantes e químicos	**30.782**	7.093	**84.905**	68.176
Gás Natural Liquefeito ("GNL") **(c)**	**107.960**	50.198	**110.799**	51.727
Outros	**-**	791	**792**	792
	288.036	188.348	**811.380**	813.508

(a) O saldo refere-se a materiais consumíveis necessários ao funcionamento das UTEs e UTGs, tais como óleo diesel, condensado, cal e gás hidrogênio.

(b) O saldo é composto por peças eletrônicas e mecânicas para utilização e reposição nas operações e manutenções realizadas nas UTEs e UTGs.

(c) Insumo principal das usinas de Jaguatirica II e Hub Sergipe, este último atendendo às demandas de comercialização de gás e SSLNG.

4.6. Fornecedores

Política contábil

As contas a pagar aos fornecedores são obrigações por bens ou serviços que foram adquiridos no curso normal dos negócios, sendo classificadas no balanço conforme prazo de vencimento (circulante e não circulante). Inicialmente, elas são reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado com o uso do método de taxa efetiva de juros.

	Consolidado	
	2025	2024
Geração de energia **(a)**	**185.531**	135.519
Construção de novas usinas **(b)**	**241.597**	202.975
Comercialização de energia **(c)**	**1.010.543**	490.312
Exploração e produção de gás **(d)**	**196.635**	85.203
Comercialização de gás **(e)**	**78.142**	180.480
Manutenção das usinas **(f)**	**471.858**	405.452
Outros	**359.550**	316.424
	2.543.856	1.816.365
Circulante	**2.003.460**	1.305.006
Não circulante	**540.396**	511.359

(a) O saldo é composto substancialmente por obrigações com fornecedores de insumos para a geração de energia.

(b) Corresponde aos investimentos ligados às aquisições para os projetos em construção Azulão 950.

(c) O saldo é composto substancialmente pela compra de energia elétrica no ambiente de contratação livre por meio de contratos bilaterais.

(d) O saldo é composto por fornecedores e prestadores de serviços ligados à atividade de exploração e produção de gás natural, sendo diretamente ligado à execução das campanhas de prospecção e desenvolvimento dos ativos do segmento de Upstream.

(e) O saldo é composto, substancialmente, por obrigações com fornecedores de insumos para comercialização de energia.

(f) O saldo é composto, substancialmente, por materiais usados na manutenção preventiva e corretiva das usinas, tais como peças, eletrônicos, mecânicos e elétricos.

4.7. Tributos a recuperar e a recolher

TRIBUTOS A RECUPERAR

O saldo da conta de Imposto de Renda (IRPJ) e da conta de Contribuição Social (CSL) a recuperar está representado a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	**2025**	2024
Imposto de Renda - IRPJ	**142.256**	70.591	**258.539**	176.958
Contribuição Social - CSL	**21.922**	9.006	**132.793**	112.826
	164.178	79.597	**391.332**	289.784
Circulante	**163.647**	77.172	**388.040**	276.010
Não circulante	**531**	2.425	**3.292**	13.774

Os demais tributos a recuperar estão compostos por:

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	**2025**	2024
PIS **(a)**	**38.746**	48.005	**60.551**	64.161
COFINS **(a)**	**180.989**	222.935	**277.884**	292.179
ICMS **(b)**	**66.114**	36.410	**85.304**	38.156
Outros	**6.943**	6.066	**24.284**	6.516
	292.792	313.416	**448.023**	401.012
Circulante	**78.293**	45.711	**119.593**	50.640
Não circulante	**214.499**	267.705	**328.430**	350.372

(a) Os saldos da Controladora referem-se a créditos de PIS/COFINS sobre gastos com ativo imobilizado do segmento de E&P, cuja compensação ocorre proporcionalmente aos encargos de depreciação/amortização. No Consolidado, estão incluídos os créditos de PIS/COFINS sobre insumos e aquisições de ativo imobilizado das plantas operacionais (UTEs). Não há risco de não utilização do crédito de PIS e COFINS para os estabelecimentos onde há saldo, inclusive com a entrada em vigor da reforma tributária.

(b) O saldo de ICMS a recuperar é decorrente principalmente de crédito oriundo da importação de GNL Não há risco de não utilização do crédito de ICMS para os estabelecimentos onde há saldo, inclusive com a entrada em vigor da reforma tributária.

TRIBUTOS A RECOLHER

O saldo da conta de Imposto de Renda (IRPJ) e da conta de Contribuição Social (CSL) a recolher está representado a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	**2025**	**2024**
Imposto de Renda - IRPJ	**2.209**	878	**66.741**	53.053
Contribuição Social - CSL	**14.240**	-	**111.484**	126.592
	16.449	878	**178.225**	179.645
Circulante	**16.449**	511	**170.905**	179.278
Não circulante	**-**	367	**7.320**	367

Os demais tributos a recolher estão compostos por:

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	**2025**	2024
ICMS	**45.768**	44.760	**76.274**	65.022
PIS, COFINS e IOF	**59.254**	73.696	**183.701**	188.674
Tributos de Importação	**9.482**	4.683	**10.657**	5.825
Royalties	**15.912**	10.037	**15.912**	10.037
Outros *	**16.285**	12.007	**25.895**	20.532
	146.701	145.183	**312.439**	290.090
Circulante	**146.701**	145.183	**312.439**	290.090
Não Circulante	**-**	-	**-**	-

* Composto principalmente por tributos retidos de terceiros.

Seção **05**

Estrutura de capital, liquidez e riscos financeiros

Esta seção apresenta uma visão consolidada da estrutura de capital da Companhia, incluindo sua posição de caixa, níveis de endividamento e instrumentos financeiros utilizados para suportar as operações. O conteúdo oferece um panorama claro da liquidez, das fontes de financiamento e da forma como a Companhia administra seus recursos financeiros ao longo do exercício.

5.1. Caixa e equivalentes de caixa

Política contábil

Incluem o caixa, os depósitos bancários e os investimentos de alta liquidez, com risco insignificante de mudança de valor, mensurados ao custo amortizado. Os equivalentes de caixa são mantidos com a finalidade de atender a compromissos de caixa de curto prazo. Quando os investimentos não atendem a esses critérios, são classificados como títulos e valores mobiliários.

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	**2025**	2024
Caixa e bancos	**13.049**	11.335	**55.105**	587.268
Fundos de investimentos **(a)**	**132.930**	1.009.099	**890.370**	1.503.893
CDBs **(b)**	**969.836**	450.499	**1.202.837**	1.103.094
	1.115.815	1.470.933	**2.148.312**	3.194.255

(a) Valores aplicados em fundos de investimento exclusivos da Companhia e de suas controladas, cujos saldos em 31 de dezembro de 2025 são compostos principalmente por títulos públicos federais e operações compromissadas lastreadas em títulos públicos federais, registradas na CETIP ou SELIC quando aplicável, com garantia de recompra diária a uma taxa previamente acordada com as instituições financeiras, além de outros títulos de renda fixa, de acordo com a política de investimento da Companhia e suas controladas.

(b) Representam aplicações em CDBs e Operações Compromissadas emitidas por instituições financeiras de primeira linha, todas indexadas a taxas pós-fixadas, com rentabilidade média no ano equivalente a 100,70% do DI CETIP (CDI).

5.2. Títulos e valores mobiliários

Política contábil

Títulos e valores mobiliários referem-se às aplicações financeiras que não se caracterizam como caixa e equivalentes de caixa. Historicamente, a Companhia recupera seus investimentos em aplicações financeiras pelo recebimento de juros e principal, por isso são registrados inicialmente pelos valores de transação e, posteriormente, atualizados pelos juros transcorridos, com base na taxa de juros efetiva. As atualizações das aplicações financeiras são apresentadas no grupo do Resultado Financeiro, na demonstração de resultados.

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	**2025**	2024
Fundos de investimentos **(a)**	**73.731**	452.014	**502.564**	672.057
	73.731	452.014	**502.564**	672.057

(a) Correspondem a papéis investidos através dos fundos de investimento exclusivos da Companhia e suas controladas, com vencimentos previstos entre 2026 e 2035, todos com liquidez diária, sendo compostos por títulos de renda fixa e títulos públicos, de acordo com a política de investimento da Companhia e de suas controladas. Tais fundos de investimento são administrados pelo Itaú Unibanco e BTG Pactual e podem, ainda, alocar seus recursos em cotas de fundos abertos com suscetibilidade de variação do valor. A Companhia e suas controladas não possuem gestão ou controle direto sobre exposição, direitos, retornos variáveis decorrentes de seu envolvimento, e capacidade de utilizar seu poder para afetar o valor dos retornos sobre esses investimentos, tampouco detêm participação relevante (limite máximo de 10% do Patrimônio Líquido do fundo), conforme CPC 36 (R3) / IFRS 10 – Demonstrações Consolidadas.

5.3. Empréstimos, financiamentos e debêntures

Política contábil

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

A Administração da Companhia avaliou que a melhor divulgação dos juros pagos sobre empréstimos, financiamentos e debêntures é por meio dos fluxos de caixa de financiamentos, pois o custo desses passivos financeiros está intrinsicamente ligado à obtenção de recursos para a construção do parque gerador e produtor de gás da Companhia.

Os custos das debêntures que são diretamente atribuíveis à construção de ativos qualificáveis foram registrados como parte do custo desses ativos no ativo imobilizado. As debêntures que receberam essa classificação foram as seguintes: terceira emissão e quinta emissão de debêntures simples em série única, atribuíveis à construção do projeto Parque dos Gaviões, primeira e segunda séries da sexta emissão, atribuíveis à construção do projeto Parque dos Gaviões e de Parnaíba VI, primeira e segunda séries da oitava emissão e primeira, segunda e terceira séries da nona emissão, atribuíveis à construção de Parnaíba VI e primeira e segunda séries da décima emissão, atribuíveis à construção do projeto Azulão 950.

Depósitos vinculados a empréstimos, financiamentos e debêntures

A Companhia avalia se os depósitos vinculados aos contratos de empréstimos, financiamentos e debêntures atendem aos seguintes critérios:

- não estão condicionados a eventos futuros; e
- são legalmente executáveis, no curso normal dos negócios, no caso de inadimplência, de insolvência ou falência.

Dessa forma, o valor dos depósitos vinculados é apresentado junto aos empréstimos, financiamentos e debêntures a eles relacionados, assim como é apresentado dentro do fluxo de caixa das atividades de financiamentos nas demonstrações do fluxo de caixa.

Garantias

As instituições financeiras normalmente não requerem garantias para empréstimos e financiamentos concedidos à Controladora. Entretanto, os empréstimos obtidos pelas subsidiárias estão garantidos na estrutura equivalente à Project Finance, principalmente através dos ativos (máquinas e equipamentos), bem como pelo fluxo de faturamento dos contratos de CCEARs das subsidiárias. Adicionalmente, os financiamentos também contam com o aval da Controladora para as subsidiárias.

Estratégia para contratação do endividamento

Para realizar a contratação de novos financiamentos, são considerados principalmente elementos como disponibilidade de recursos (fontes existentes e disponíveis), custo, prazo e indexação.

Como na maioria dos casos as receitas da Companhia são corrigidas anualmente pelo IPCA, dívidas com mesma indexação são as que trazem naturalmente um alinhamento entre receitas e despesas financeiras. Entretanto, por se tratar de financiamentos de longo prazo, as diversas indexações disponíveis são avaliadas comparativamente considerando as expectativas pelos prazos considerados e não pelo custo corrente.

Por fim, a indexação de financiamentos é vinculada a tipos de instrumentos, com eficiências diferenciadas e público-alvo de investidores. Portanto, a contratação de novos financiamentos ainda considera a alternativa que apresenta exequibilidade em função de condições de mercado.

Composição dos empréstimos e financiamentos – Consolidado

			Condições de Pagamento					2025				2024			
Empresa	Credor	Moeda	Taxas de juros	Taxas efetivas	Principal	Juros	Vencimento	Custo de captação a apropriar	Principal	Juros	Total	Custo de captação a apropriar	Principal	Juros	Total
Azulão	BASA SubCrédito A,BeC	R$	IPCA+ 1,50% [1]	6,81%	Mensal	Mensal	16/06/2036	(8.232)	721.339	1.231	**714.338**	(9.928)	799.542	4.954	**794.568**
Azulão	FDA	R$	IPCA+ 2,34%	8,32%	Semestral	Semestral	01/06/2036	(1.666)	179.937	601	**178.872**	(1.969)	197.124	1.241	**196.396**
Azulão I	FDA	R$	IPCA + 3,21%	9,30%	Semestral (Jan/28) [2]	Semestral (Jan/28) [2]	01/01/2041[3]	-	449.705	19.220	**468.925**	-	150.000	5.283	**155.283**
Azulão I	BASA	R$	IPCA+4,34%	12,56%	Semestral (Fev/28) [2]	Mensal	15/01/2041[3]	-	400.000	1.680	**401.680**	-	400.000	1.549	**401.549**
Eneva	FINEP	R$	TJLP + 3,00%	10,33%	N/A	N/A	17/03/2025	-	-	-	**-**	(3)	2.961	11	**2.969**
Eneva	FINEP	R$	TJLP + 1,00%	8,38%	Mensal	Mensal	15/12/2028	(51)	12.325	37	**12.311**	(51)	15.916	48	**15.913**
Eneva	LBBW	EUR	EURIBOR + 0,80%	6,13%	Semestral	Semestral	30/06/2034	-	115.614	1.417	**117.031**	-	123.161	1.173	**124.334**
Eneva	BNB	R$	IPCA + 4,02%	7,63%	Mensal (Fev/30) [2]	Mensal (Fev/30) [2]	15/01/2040	-	654.592	12.199	**666.791**	-	-	-	**-**
GNL Brasil	BNB	R$	IPCA + 3,37%[1]	10,10%	Mensal	Mensal	15/06/2034[4]	(181)	88.743	344	**88.906**	-	61.959	505	**62.464**
GNL Brasil	Bradesco	R$	PRÉ 13,05%	13,05%	Mensal	Mensal	30/01/2027	-	1.262	5	**1.267**	-	-	-	**-**
Linhares	Itaú	R$	IPCA + 4,90%	13,78%	N/A	N/A	31/05/2025	-	-	-	**-**	-	18.482	-	**18.482**
Parnaíba II	FDNE	R$	IPCA + 3,38%	6,59%	Semestral (Jul/26) [2]	Semestral (Jul/26) [2]	01/07/2041	(3.552)	274.180	62.185	**332.813**	(3.951)	274.180	36.316	**306.545**
PGC	BNB	R$	IPCA + 1,94%	7,39%	Mensal	Mensal	15/07/2036	(4.117)	771.157	268.905	**1.035.945**	(4.963)	821.557	285.032	**1.101.626**
Sparta 300	FDA	R$	IPCA + 3,68%	13,84%	Semestral (Jan/29) [2]	Semestral (Jan/29) [2]	01/07/2042[3]	-	905.673	46.183	**951.856**	-	500.000	2.569	**502.569**
Sparta 300	BASA	R$	IPCA + 6,03%	12,32%	Mensal (Jul/28) [2]	Mensal	15/06/2042[3]	-	500.000	2.455	**502.455**	-	-	-	**-**
SPE 3 Futura	BNB	R$	IPCA + 2,04%	6,46%	Mensal	Mensal	15/07/2045	-	175.408	6.322	**181.730**	-	180.651	6.880	**187.531**
SPE 4 Futura	BNB	R$	IPCA + 3,49%	9,17%	Mensal	Mensal	15/08/2046	(1.186)	289.983	38.454	**327.251**	(1.283)	294.127	40.201	**333.045**
SPE 5 Futura	BNB	R$	IPCA + 2,04%	7,82%	Mensal	Mensal	15/07/2045	-	140.824	5.075	**145.899**	-	141.568	5.186	**146.754**
SPE 6 Futura	BNB	R$	IPCA + 2,04%	7,82%	Mensal	Mensal	15/07/2045	-	94.198	3.395	**97.593**	-	94.521	3.479	**98.000**
Tevisa	Itaú	R$	PRÉ 12,23%	12,24%	N/A	N/A	31/03/2025	-	-	-	**-**	-	55.847	(928)	**54.919**
Tevisa	ABC	R$	PRÉ 12,23%	12,23%	N/A	N/A	31/03/2025	-	-	-	**-**	-	55.942	(929)	**55.013**
Tevisa	Santander	R$	PRÉ 12,68%	12,69%	N/A	N/A	31/05/2025	-	-	-	**-**	-	45.227	(748)	**44.479**
								(18.985)	5.774.940	469.708	**6.225.663**	(22.148)	4.232.766	391.822	**4.602.439**
Depósitos vinculados								-	(409.048)	-	**(409.048)**	-	(335.719)	-	**(335.719)**
								(18.985)	5.365.892	469.708	**5.816.615**	(22.148)	3.897.047	391.822	**4.266.720**
Circulante								(3.083)	197.762	308.527	**503.206**	(3.237)	376.392	282.258	**655.413**
Não circulante								(15.902)	5.168.130	161.181	**5.313.409**	(18.911)	3.520.654	109.564	**3.611.307**

[1] Considera o spread médio ponderado dos desembolsos atrelados ao respectivo contrato de financiamento.

[2] A partir dessas datas.

[3] Os juros desses empréstimos são capitalizados no ativo imobilizado.

[4] Considera a data do último vencimento dentre os desembolsos/subcréditos do respectivo financiamento.

Composição das debêntures – Consolidado

			Condições de Pagamento					2025				2024			
Empresa	Credor	Moeda	Taxas de juros	Taxas efetivas	Principal	Juros	Vencimento	Custo de captação a apropriar	Principal	Juros	Total	Custo de captação a apropriar	Principal	Juros	Total
PGC	1ª emissão - 1ª série	R$	IPCA + 7,22%	16,00%	N/A	N/A	15/11/2025	-	-	-	**-**	(460)	121.192	708	**121.440**
PGC	1ª emissão - 2ª série	R$	CDI + 2,50%	17,61%	N/A	N/A	15/11/2025	-	-	-	**-**	(513)	97.527	1.517	**98.531**
Parnaíba II	3ª emissão - 3ª série	R$	CDI + 1,76%	15,46%	Anual	Semestral	02/10/2026	(108)	180.000	7.058	**186.950**	(361)	359.999	10.880	**370.518**
Eneva	2ª emissão - 3ª série	R$	IPCA + 5,05%	9,51%	Anual (Mai/27)[1]	Semestral	15/05/2029	(1.493)	709.346	4.169	**712.022**	(2.079)	679.670	3.861	**681.452**
Eneva	3ª emissão - 1ª série	R$	IPCA + 4,23%	8,46%	Anual	Semestral	15/12/2027[2]	(2.261)	607.616	1.099	**606.454**	(4.648)	873.293	1.436	**870.081**
Eneva	5ª emissão - 1ª série	R$	IPCA + 5,50%	10,10%	Anual (Jun/28)[1]	Semestral	15/06/2030[2]	(10.228)	903.519	2.114	**895.405**	(12.810)	865.719	1.841	**854.750**
Eneva	6ª emissão - 1ª série	R$	IPCA + 4,13%	8,22%	Anual (Set/28)[1]	Semestral	15/09/2030[2]	(7.077)	514.468	6.230	**513.621**	(8.927)	492.944	5.889	**489.906**
Eneva	6ª emissão - 2ª série	R$	IPCA + 4,50%	9,39%	Anual (Set/33)[1]	Semestral	15/09/2035	(16.183)	789.544	10.419	**783.780**	(17.976)	756.512	9.715	**748.251**
Eneva	8ª emissão - 1ª série	R$	IPCA + 6,53%	10,91%	Anual (Jul/30)[1]	Semestral	15/07/2032	(13.780)	823.067	24.940	**834.227**	(16.168)	788.704	23.694	**796.230**
Eneva	8ª emissão - 2ª série	R$	IPCA + 6,59%	11,65%	Anual (Jul/35)[1]	Semestral	15/07/2037	(10.235)	540.137	16.524	**546.426**	(11.179)	517.586	15.699	**522.106**
Eneva	8ª emissão - 3ª série	R$	CDI + 1,70%	14,63%	Anual (Jul/28)[1]	Semestral	15/07/2029	(6.749)	500.000	38.160	**531.411**	(8.949)	500.000	28.748	**519.799**
Eneva	8ª emissão - 4ª série	R$	CDI + 2,00%	15,19%	Anual (Jul/30)[1]	Semestral	15/07/2032	(6.202)	350.000	27.236	**371.034**	(7.310)	350.000	20.634	**363.324**
Eneva	9ª emissão - 1ª série	R$	IPCA + 6,90%	11,30%	Anual (Set/30)[1]	Semestral	15/09/2032	(34.006)	873.789	17.525	**857.308**	(39.703)	837.308	16.568	**814.173**
Eneva	9ª emissão - 2ª série	R$	IPCA + 7,00%	12,07%	Anual (Set/35)[1]	Semestral	15/09/2037	(26.074)	659.682	13.418	**647.026**	(28.409)	632.140	12.512	**616.243**
Eneva	9ª emissão - 3ª série	R$	IPCA + 7,15%	12,60%	*Bullet*	Semestral	15/09/2042	(28.549)	665.468	13.819	**650.738**	(30.211)	637.685	12.886	**620.360**
Eneva	10ª emissão - 1ª série	R$	IPCA + 6,56%	11,58%	Anual (Abr/32)[1]	Semestral	15/04/2034[2]	(13.962)	678.891	9.139	**674.068**	(15.851)	650.547	8.591	**643.287**
Eneva	10ª emissão - 2ª série	R$	IPCA + 6,67%	12,01%	Anual (Abr/37)[1]	Semestral	15/04/2039[2]	(20.633)	929.010	12.709	**921.086**	(22.289)	890.224	11.947	**879.882**
Eneva	10ª emissão - 3ª série	R$	CDI + 1,00%	13,84%	*Bullet*	Semestral	15/04/2029	(12.488)	692.449	22.019	**701.980**	(16.238)	692.449	16.812	**693.023**
Eneva	10ª emissão - 4ª série	R$	CDI + 1,15%	14,17%	Anual (Abr/30)[1]	Semestral	15/04/2031	(6.190)	307.548	9.879	**311.237**	(7.467)	307.548	7.563	**307.644**
Eneva	11ª emissão - 2ª série	R$	CDI + 2,50%	16,27%	Anual	Semestral	15/09/2028	(69.368)	180.389	8.682	**119.703**	(79.531)	281.926	12.122	**214.517**
Eneva	11ª emissão - 3ª série	R$	IPCA + 7,49%	12,62%	Anual (Set/29)[1]	Semestral	15/09/2030	(52.560)	1.986.911	43.197	**1.977.548**	(64.786)	1.904.427	39.630	**1.879.271**
Eneva	13ª emissão – série única	R$	CDI + 0,90%	13,79%	*Bullet*	Semestral	15/12/2029	(282)	838.072	5.426	**843.216**	-	-	-	**-**
GNL	1ª emissão - 1ª série	R$	CDI + 1,00%	14,00%	Semestral (Mar/26)[1]	Semestral	15/09/2029	(589)	100.000	4.530	**103.941**	1	100.000	2.745	**102.746**
								(339.017)	13.829.906	298.292	**13.789.181**	(395.864)	13.337.400	265.998	**13.207.534**
Depósitos vinculados								-	3	-	**3**	-	(87.815)	-	**(87.815)**
								(339.017)	13.829.909	298.292	**13.789.184**	(395.864)	13.249.585	265.998	**13.119.719**
Circulante								(74.161)	554.445	298.292	**778.576**	(79.784)	527.516	265.998	**713.730**
Não circulante								(264.856)	13.275.464	-	**13.010.608**	(316.080)	12.722.069	-	**12.405.989**

[1] A partir dessas datas.
[2] Os juros dessas debêntures são capitalizados no ativo imobilizado.

Movimentação de empréstimos, financiamentos e debêntures

		Empréstimos e financiamentos		Debêntures	
		Controladora	**Consolidado**	Controladora	**Consolidado**
Saldo em 31 de dezembro de 2023		552.641	**3.861.978**	10.569.103	**15.838.759**
(+)	Incorporações	-	**-**	4.533.459	**-**
(+)	Combinação de negócios	-	**173.964**	-	**11.014**
(+)	Novas captações	108.676	**828.258**	2.500.000	**2.600.000**
(+)	Juros incorridos	50.899	**214.607**	976.711	**1.313.889**
(+/-)	Variação cambial	14.485	**14.485**	-	**-**
(+/-)	Variação monetária	104	**112.320**	410.420	**472.078**
(-)	Pagamento de principal	(515.770)	**(643.698)**	(5.418.074)	**(5.764.497)**
(-)	Pagamento de juros	(67.886)	**(264.621)**	(1.058.852)	**(1.391.372)**
(+/-)	Custo de captação	69	**4.051**	1.531	**28.408**
(+/-)	Depósitos vinculados	-	**(34.624)**	-	**11.440**
Saldo em 31 de dezembro de 2024		143.218	**4.266.720**	12.514.298	**13.119.719**
(+)	Incorporações	118.133	**-**	-	**-**
(+)	Novas captações **(a) / (b)**	754.592	**2.294.159**	838.074	**838.074**
(+)	Juros incorridos	39.759	**231.014**	1.113.483	**1.187.833**
(+/-)	Variação cambial	5.560	**5.560**	-	**-**
(+/-)	Variação monetária	19.010	**195.976**	457.958	**462.458**
(-)	Pagamento de principal	(235.228)	**(756.107)**	(373.749)	**(809.892)**
(-)	Pagamento de juros	(48.915)	**(350.541)**	(1.075.060)	**(1.153.672)**
(+/-)	Custo de captação	3	**3.163**	56.209	**56.846**
(+/-)	Depósitos vinculados	(53.038)	**(73.329)**	-	**87.818**
Saldo em 31 de dezembro de 2025		743.094	**5.816.615**	13.531.213	**13.789.184**

(a) Captações de empréstimos

- Em 13 de janeiro de 2025, a Companhia concluiu a contratação do financiamento com o Banco do Nordeste do Brasil S.A. (“BNB”), no valor de R$654.592 ao custo de IPCA + 3,4187% a.a., com prazo de vigência de 15 anos, incluindo 5 anos de carência de principal e vencimento final em 15 de janeiro de 2040, considerando também um bônus de adimplência contratual, para investimento no âmbito do projeto SSLNG.

- Em 27 de agosto de 2025, a Companhia emitiu cédula de crédito bancário no valor de R$500.000 em favor do Banco da Amazônia S.A. (“BASA”) através de sua investida direta Sparta 300 SPE S.A., visando o financiamento da construção e implantação da UTE Azulão II e da UTE Azulão IV, parte do escopo do projeto Azulão 950.

- Durante o exercício de 2025, a Companhia captou através de suas subsidiárias Sparta 300 e Azulão I empréstimos nos valores de R$405.673 e R$299.705, respectivamente, através de linhas de créditos já existentes. Ambos os empréstimos também são para investimentos no projeto Azulão 950.

(b) Captações de debêntures

- Em 07 de janeiro de 2025, a Companhia concluiu a 13ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, de espécie quirografária, emitindo 838.074 debêntures simples no montante total de R$838.074.

  A totalidade dos recursos líquidos obtidos pela Companhia por meio das debêntures foi utilizada para pagamento dos valores incorridos pela Companhia para a realização da oferta de resgate antecipado parcial das debêntures da segunda série da décima primeira emissão de debêntures da Companhia.

As parcelas dos empréstimos, financiamentos e debêntures classificadas no passivo não circulante em 31 de dezembro de 2025 têm o seguinte cronograma de pagamento:

	Empréstimos e financiamentos		Debêntures	
	Controladora	**Consolidado**	Controladora	**Consolidado**
Ano de Vencimento				
2027	16.919	**290.048**	551.329	**570.522**
2028	16.963	**300.410**	979.876	**999.052**
2029	12.846	**429.610**	3.424.558	**3.449.531**
2030	23.755	**395.789**	2.263.270	**2.263.244**
2031 até o último vencimento	695.069	**4.306.600**	5.728.465	**5.728.259**
Saldo em 31 de dezembro de 2025	765.552	**5.722.457**	12.947.498	**13.010.608**
Depósitos vinculados	(53.040)	**(409.048)**	-	**-**
Saldo em 31 de dezembro de 2025	712.512	**5.313.409**	12.947.498	**13.010.608**

Covenants financeiros e não financeiros

Os contratos de financiamento e as escrituras de debêntures da Companhia e de suas subsidiárias possuem obrigações não financeiras, que são monitoradas regularmente para assegurar o cumprimento desses instrumentos. Essas cláusulas estão resumidas a seguir:

i. Obrigação de apresentar aos credores demonstrações financeiras periodicamente;

ii. Direito dos credores de executar inspeções e visitas nas instalações;

iii. Obrigação de manter atualizadas as obrigações tributárias, previdenciárias e trabalhistas;

iv. Obrigação de manter em vigor contratos materialmente relevantes para as suas operações;

v. Respeitar a legislação ambiental e manter em vigor as licenças necessárias para as suas operações;

vi. Restrições contratuais quanto a operações com partes relacionadas e alienações de ativos fora do curso normal dos negócios;

vii. Restrições quanto à mudança de controle, reestruturações societárias, exceto as ocorridas dentro do grupo econômico, e alteração material no objeto social e nos atos constitutivos dos devedores;

viii. Limites de endividamento e para a contratação de novas dívidas nas subsidiárias; e

ix. Restrições quanto ao pagamento de dividendos e/ou juros sobre capital próprio em valor superior ao mínimo obrigatório, exceto para os casos de anuência prévia ou atingimento de *covenants* financeiros pré-estabelecidos.

Alguns contratos de financiamentos e emissões de debêntures contêm cláusulas específicas de *covenants* financeiros já em fase de medição, as quais se encontram atendidas.

Empresa	Descrição dos *covenants* financeiros	Posição em 31/12/2025	Posição em 31/12/2024
Azulão Geração	Índice de cobertura do serviço da dívida igual ou maior de 1,3	✓	✓
Parnaíba II	Dívida líquida de, no máximo, 3,0 vezes o EBITDA.	✓	✓
Eneva S.A.	Dívida líquida de, no máximo, 4,5 vezes o EBITDA	✓	✓

A Administração confirma que atendeu as cláusulas financeiras e não financeiras.

5.4. Arrendamentos

Política contábil

No início de um contrato, a Companhia avalia se há um arrendamento. Um contrato é, ou contém, um arrendamento quando ele transfere o direito de controle do uso de um ativo identificado por um período com contraprestação.

A Companhia reconhece um ativo de direito de uso (contabilmente registrado em imobilizado), conforme nota explicativa 4.1 – Imobilizado, e um passivo de arrendamento na data de início do arrendamento. O ativo de direito de uso é mensurado inicialmente ao custo, que compreende o valor da mensuração do passivo de arrendamento ajustado por qualquer pagamento feito no momento ou antes da data de início. Subsequentemente, o ativo é depreciado de forma linear durante o período contratual ou até o final da sua vida útil e, quando aplicável, o seu valor residual permanece contabilizado, conforme detalhamento apresentado na nota explicativa 4.1 – Imobilizado.

O passivo de arrendamento é mensurado pelo valor presente dos pagamentos descontados à taxa de juros implícita do arrendamento ou se essa taxa não puder ser imediatamente determinada com base na taxa incremental de captação da Companhia. Quando o passivo de arrendamento é remensurado, um ajuste correspondente é feito no valor contábil do ativo do contrato de arrendamento ou é reconhecido diretamente no resultado do exercício se o valor contábil do ativo já tiver sido reduzido a zero.

A Companhia não reconhece os ativos de direito de uso e passivos de arrendamentos com um período inferior a doze meses, tampouco de baixo valor.

Os arrendamentos incluem máquinas e equipamentos, imóveis, automóveis, serviços, exploração de óleo & gás e o afretamento de uma unidade flutuante de armazenagem e regaseificação (FSRU) ligado à atividade de exploração de gás natural, sendo este o arrendamento mais relevante.

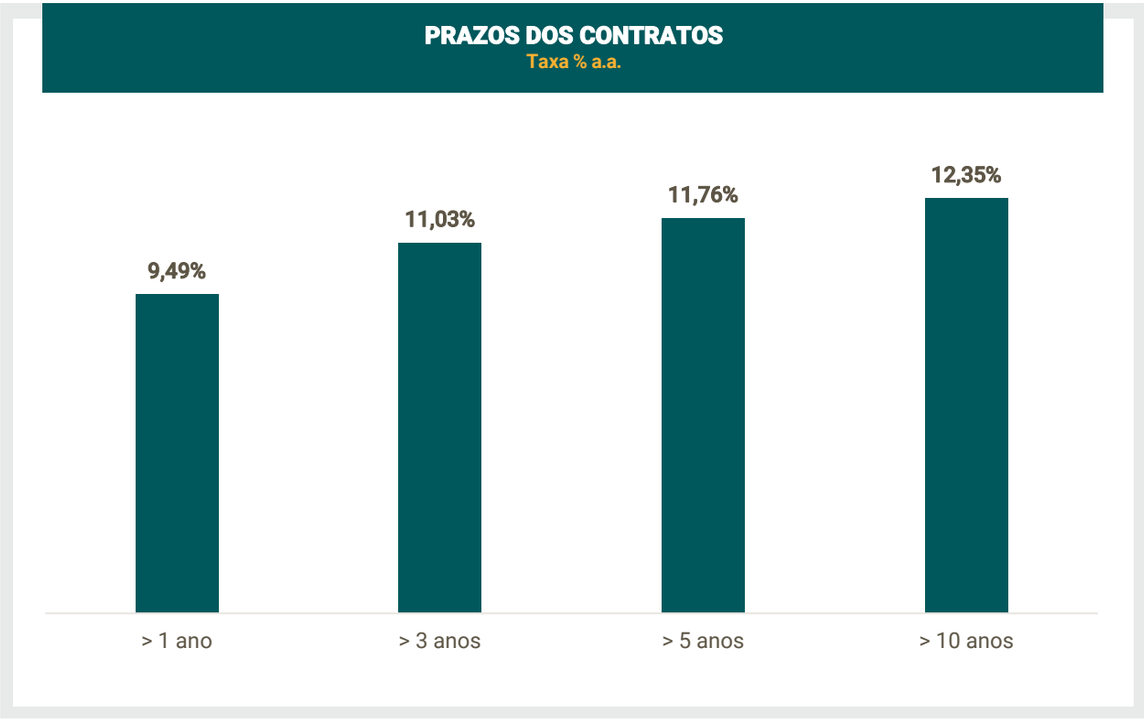
Arrendamento passivo – Consolidado

	Automóveis	Navio	Exploração de óleo & gás	Imóveis	Máquinas e equipamentos	Serviços	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2023	2.566	3.293.339	34.260	70.312	66.060	125.216	**3.591.753**
Juros do período	103	202.418	4.840	8.037	7.104	8.407	**230.909**
Adições por novos contratos	-	-	15.656	3.837	8.574	-	**28.067**
Adições por combinação de negócios	-	-	-	549	-	-	**549**
Ajustes por remensuração	825	115.973	54.429	10.585	6.563	(1.285)	**187.090**
Variação cambial	-	922.095	-	-	13.384	631	**936.110**
Contraprestações pagas	(3.228)	(301.422)	(6.924)	(16.706)	(38.467)	(58.887)	**(425.634)**
Baixas	(192)	-	(88)	(3.926)	(1.672)	(58.320)	**(64.198)**
Saldo em 31 de dezembro de 2024	74	4.232.403	102.173	72.688	61.546	15.762	**4.484.646**
Juros do período	1.007	208.525	2.166	6.252	8.826	4.001	**230.777**
Adições por novos contratos	10.525	-	1.622	39.814	65.010	80.937	**197.908**
Ajustes por remensuração	3.013	85.461	3.139	6.055	(16.534)	(86)	**81.048**
Variação cambial **(a)**	-	(471.436)	-	-	(5.390)	-	**(476.826)**
Contraprestações pagas	(5.729)	(319.239)	(6.897)	(15.865)	(40.679)	(13.277)	**(401.686)**
Baixas	-	-	(3.435)	(18.717)	(426)	(5.690)	**(28.268)**
Saldo em 31 de dezembro de 2025	8.890	3.735.714	98.768	90.227	72.353	81.647	**4.087.599**
Passivo circulante 31 de dezembro de 2024	50	112.721	4.004	22.103	18.529	4.014	**161.421**
Passivo não circulante 31 de dezembro de 2024	24	4.119.682	98.169	50.585	43.017	11.748	**4.323.225**
Passivo circulante 31 de dezembro de 2025	5.280	106.322	2.267	21.981	26.468	10.890	**173.208**
Passivo não circulante 31 de dezembro de 2025	3.610	3.629.392	96.501	68.246	45.885	70.757	**3.914.391**

(a) O valor da variação cambial de R$476.826 somado ao efeito de *hedge accounting* de R$51.081, perfazem o valor total de R$527.907, conforme nota explicativa 3.3 – Resultado financeiro e Demonstração do Fluxo de Caixa. Maiores detalhes sobre a operação de *hedge accounting* estão descritos na nota explicativa 5.6 – Instrumentos financeiros.

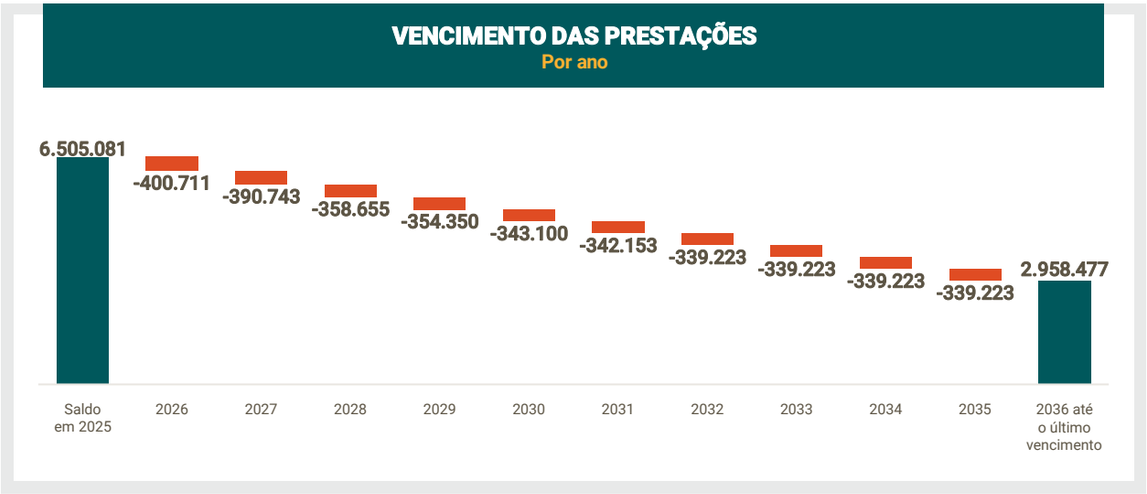
Contratos por prazo e taxa de desconto

O cálculo das taxas de desconto foi realizado com base nas taxas de juros livres de risco observadas no mercado brasileiro, considerando os prazos de seus contratos, ajustadas à realidade da Companhia ("spread de crédito"). O spread foi obtido em duas etapas: primeira, por meio da diferença entre o custo médio das dívidas da Eneva S.A. e o padrão dos títulos públicos brasileiros, e a segunda etapa consistiu no cálculo de proxy de garantia, que é um spread negativo na taxa de desconto pelo fato de as dívidas da Eneva S.A. possuírem garantias. O cálculo de proxy foi feito pela diferença entre taxas de juros do mercado de ativos de energia americano com rating BBB contra ativos de rating BBB-. A tabela abaixo evidencia as taxas praticadas, vis-à-vis os prazos dos contratos.



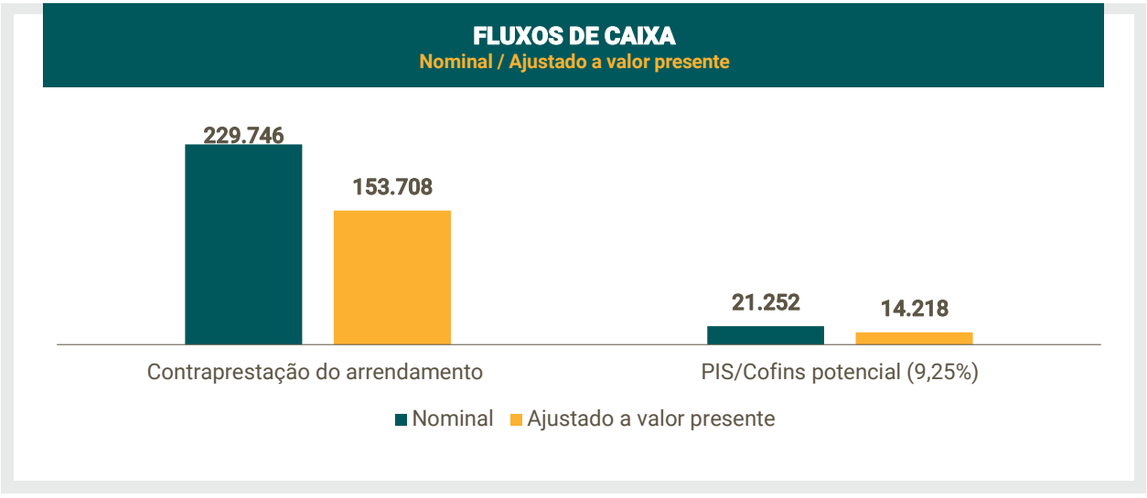
Maturidade dos contratos

O vencimento dos passivos de arrendamento da Companhia é apresentado a seguir:



PIS/COFINS

Atualmente, a Companhia possui 13 contratos de arrendamento que são geradores de crédito de PIS/COFINS com base na legislação tributária vigente.



5.5. Antecipação de recebíveis futuros

Política contábil

A Companhia realiza o registro contábil desse passivo de longo prazo com base no valor presente das obrigações. O AVP é apurado levando em consideração as taxas de juros praticadas nas operações e a curva de juros DI x Pré na B3, referência para marcação a mercado de instrumentos financeiros e adotada como taxa de desconto para o prazo remanescente dos títulos em aberto.

	Consolidado	
	2025	2024
Antecipação de recebíveis futuros		
Eneva S.A.	**4.157.737**	4.157.737
Pecém II Geração S.A.	**297.663**	432.965
Itaqui Geração S.A.	**152.545**	282.767
	4.607.945	4.873.469
Juros a incorrer AVP		
Eneva S.A.	**(850.454)**	(1.274.275)
Pecém II Geração S.A.	**(30.360)**	(66.871)
Itaqui Geração S.A.	**(8.344)**	(30.379)
	(889.158)	(1.371.525)
Saldo líquido	**3.718.787**	3.501.944
Circulante	**1.888.891**	214.782
Não circulante	**1.829.896**	3.287.162

Saldo composto pela cessão parcial de direitos creditórios decorrentes de Contratos de Comercialização de Energia no Ambiente Regulado (“CCEARs”) de Pecém II, Itaqui e Eneva S.A (UTE Porto Sergipe). Vide movimentação abaixo:

		Pecém II Geração S.A.	Itaqui Geração S.A.	Eneva S.A.	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2023		457.081	353.298	-	**810.379**
(+)	Novas captações	-	-	2.700.000	**2.700.000**
(+)	Juros incorridos	52.047	36.752	183.462	**272.260**
(-)	Pagamento de principal	(129.500)	(124.887)	-	**(254.386)**
(-)	Pagamento de juros	(13.534)	(12.776)	-	**(26.310)**
Saldo em 31 de dezembro de 2024		366.094	252.387	2.883.462	**3.501.943**
(+)	Juros incorridos	36.511	22.035	423.821	**482.367**
(-)	Pagamento de principal	(107.735)	(104.129)	-	**(211.864)**
(-)	Pagamento de juros	(27.566)	(26.093)	-	**(53.659)**
Saldo em 31 de dezembro de 2025		267.304	144.200	3.307.283	**3.718.787**

5.6. Instrumentos financeiros

Política contábil

Instrumento financeiro é qualquer contrato que dê origem a um ativo financeiro para uma entidade e a um passivo financeiro ou instrumento patrimonial para outra entidade.

Os ativos e passivos financeiros da Companhia são, em sua maioria, medidos pelo custo amortizado, mas em alguns casos podem ser avaliados pelo valor justo, com impacto no resultado ou em outros resultados abrangentes.

A administração dos instrumentos financeiros é efetuada por meio de estratégias operacionais e controles internos, visando liquidez, rentabilidade e segurança. A política de controle consiste em acompanhamento permanente das taxas contratadas frente às vigentes no mercado. A Companhia e suas controladas não realizam operações de caráter especulativo com instrumentos financeiros derivativos ou quaisquer outros ativos de risco, sendo essa determinação prevista na política de finanças vigente.

Os derivativos mantidos pela Companhia têm por objetivo a proteção de exposições aos riscos de variação de preços atrelados à moeda estrangeira e de taxa de juros em dívidas e compromissos futuros, os quais são reconhecidos de acordo com as normas estabelecidas para a contabilidade de *hedge*.

Os derivativos são reconhecidos como ativo e/ou passivo no balanço patrimonial e mensurados inicial e subsequentemente a valor justo, que é calculado com base em modelos de precificação a partir de variáveis como projeções futuras de câmbio, inflação, volatilidade histórica, projeções macroeconômicas de mercado, taxa de juros de longo prazo e preços de energia.

Os valores são periodicamente ajustados de acordo com a evolução das condições de mercado e modelos internos. Os ganhos ou as perdas resultantes das variações no seu valor justo são reconhecidos no resultado (hedge de valor justo), exceto quando o derivativo é qualificado e designado para a contabilidade de hedge de fluxo de caixa.

***Hedge* de valor justo**

- Empréstimo em moeda estrangeira – As operações de *hedge* para proteção da variação cambial sobre empréstimos da Companhia resultam de posições passivas vinculadas à variação de moeda estrangeira, ou seja, componentes não fixos, sendo, dessa forma, designados como "*hedge* de valor justo". Nessas transações, os ganhos ou as perdas resultantes das variações das mensurações ao valor justo dos empréstimos e debêntures e das operações de *hedge* são reconhecidos no resultado financeiro.
- Antecipação de recebíveis futuros – As operações de *hedge* para a proteção das taxas de juros flutuantes das antecipações da Companhia resultam de posições passivas vinculadas à taxa pré-fixada para CDI, ou seja, componentes não fixos, sendo, dessa forma, designados como "*hedge* de valor justo". Nessas transações, os ganhos ou as perdas resultantes das variações das mensurações ao valor justo são reconhecidos no resultado financeiro.
- Operações de compra e venda de energia em dólar – As operações de *hedge* para a proteção da variação cambial em contratos de compra e venda de energia negociados em dólar visam proteger a Companhia contra potenciais perdas sobre o valor justo dos contratos que são mensurados a valor justo por meio do resultado (VJR) sendo, dessa forma, designados como "*hedge* de valor justo". Nessas transações, os ganhos ou as perdas resultantes das variações das mensurações ao valor justo dos contratos de comercialização de energia e das operações de *hedge* são reconhecidos no resultado operacional pois o *hedge* deve acompanhar o item protegido.

Hedge* de fluxo de caixa – *Hedge Accounting

- Investimentos em Imobilizado (CAPEX) – Com a finalidade de proteger a exposição à moeda estrangeira de compromissos financeiros de aquisição futura de ativos para CAPEX, realizamos a contratação de *NDF*. Nessas operações, os ganhos e perdas decorrentes das variações do valor justo do instrumento são reconhecidos no patrimônio líquido, na linha de "Outros resultados abrangentes", e transferidos para o ativo ou resultado quando o objetivo do *hedge* protegido for efetivamente liquidado.
- Receita de operações de venda de SSLNG (instrumento não financeiro)– Com o objetivo de mitigar a exposição cambial associada às receitas futuras dos contratos firmados das operações de venda de SSLNG, a Companhia mantém uma relação de proteção (*hedge accounting*) entre este contrato de receita e o contrato de arrendamento do FSRU (instrumento de proteção designado), que possui um componente cambial equivalente. A variação cambial proporcional gerada pelo contrato de arrendamento do FSRU fica registrada no patrimônio líquido, na rubrica "Outros resultados abrangentes".

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

Nível 1

São preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos ou passivos idênticos aos quais a entidade pode ter acesso na data de mensuração.

Nível 2

São informações, que não incluem os preços cotados no Nível 1, observáveis para o ativo ou passivo, direta ou indiretamente.

Nível 3

São informações não observáveis para o ativo ou passivo.

A hierarquia dos valores justos dos ativos e passivos financeiros registrados em base recorrente está demonstrada a seguir:

	Hierarquia	2025	2024
Ativos financeiros			
Custo amortizado			
Caixa e equivalente de caixa	N.A.	**1.257.942**	1.690.362
Contas a receber	N.A.	**2.609.410**	2.330.709
Operações comerciais com partes relacionadas	N.A.	**39.150**	6.893
Valor justo por meio do resultado			
Caixa e equivalentes de caixa	Nível 2	**890.370**	1.503.893
Títulos e valores mobiliários	Nível 2	**502.564**	672.057
Instrumentos financeiros derivativos	Nível 2	**55.948**	-
Valor justo dos contratos de comercialização de energia	Nível 3	**4.026.719**	1.617.198
Passivos financeiros			
Custo amortizado			
Fornecedores	N.A.	**2.543.856**	1.816.365
Fornecedores de projetos em construção	N.A.	**-**	355.033
Empréstimos e financiamentos	N.A.	**5.816.615**	4.256.242
Debêntures	N.A.	**13.789.184**	13.119.719
Antecipação de recebíveis futuros	N.A.	**3.718.787**	3.501.944
Operações comerciais com partes relacionadas	N.A.	**19.997**	206
Contas a pagar – setor elétrico	N.A.	**95.667**	34.068
Provisão – custo de ressarcimento	N.A.	**47.937**	61.095
Pesquisa e desenvolvimento – setor elétrico	N.A.	**153.890**	144.679
Arrendamento	N.A.	**4.087.599**	4.484.646
Valor justo por meio do resultado			
Valor justo dos contratos de comercialização de energia	N.A.	**3.026.620**	1.251.907
Instrumentos financeiros derivativos	Nível 2	**79.194**	175.962
Valor justo por meio do resultado abrangente			
Instrumentos financeiros derivativos	Nível 2	**105.457**	125.669

Métodos e técnicas de avaliação

Devido ao seu vencimento no curto prazo, entende-se que o valor justo dos saldos de caixa e equivalentes de caixa, contas a receber e fornecedores é equivalente aos seus valores contábeis.

Os títulos e valores mobiliários classificados como mensurados a valor justo por meio do resultado referem-se principalmente a investimentos em títulos públicos federais por meio do fundo exclusivo da Companhia e, por isso, entende-se que o seu valor justo está refletido no valor da cota do fundo.

Alguns instrumentos financeiros mensurados ao custo amortizado, em função do seu ciclo de longo prazo para realização, podem possuir o valor justo diferente do seu saldo contábil. O valor justo de instrumentos financeiros que não são negociados em mercados ativos é determinado mediante o uso de técnicas de avaliação. A Companhia usa seu julgamento para escolher o método e definir premissas que se baseiam principalmente nas condições de mercado existentes na data do balanço. Demonstramos abaixo o valor justo dos passivos financeiros reconhecidos a custo amortizado:

	Consolidado			
	2025		2024	
Passivos financeiros	**Saldo contábil**	**Estimativa de valor justo - nível 2**	**Saldo contábil**	**Estimativa de valor justo - nível 2**
Debêntures	**13.789.184**	**13.470.488**	**13.119.719**	12.324.704

As debêntures possuem mercado secundário, sendo marcadas a mercado por meio de novas negociações.

Para os demais passivos financeiros classificados e mensurados pelo custo amortizado, a Companhia entende que se trata de operações bilaterais que não possuem mercado ativo e nem outra fonte semelhante, que têm condições comparáveis e que podem servir de modelo para determinar seus valores justos, portanto, os valores contábeis refletem o valor justo das operações.

Opção de compra e mensuração do seu valor justo

A Companhia possui o direito de recompra de todas as ações preferenciais da Eneva III detidas pelo Itaú Unibanco S.A. no âmbito do Acordo de Investimentos celebrado em 21 de junho de 2023, com a possibilidade de exercício entre 1º de julho de 2026 e 20 de junho de 2030, ou em determinadas circunstâncias para datas anteriores ao início do período ordinário de exercício. Vale destacar que o acionista preferencialista não possui o direito de venda das ações, salvo determinadas circunstâncias, ficando a decisão de exercício do direito a exclusivo critério da Companhia.

Para mensuração do valor justo, usamos o método do Valor Presente Líquido, considerando o fluxo previsto de dividendos pagos pela Eneva III versus o preço de exercício atualizado da opção de compra. Informações consideradas para mensuração:

Inputs	Fontes	Tratamento
Custo de capital próprio	Curvas de juros futuros, prêmios de riscos	*Weighted Average Cost of Capital* (WACC)
Fluxo de dividendos esperado	Estimativa interna da empresa	
CDI Futuro	Curvas de juros futuros	

Nesse sentido, a principal variável não verificável e necessária para a mensuração do valor justo da opção de compra é o fluxo de dividendos esperado, que foi estimado a partir das melhores informações da Companhia e sensibilizado por métodos estatísticos aplicados às premissas relevantes e não controladas para a estimativa. Assim, avaliamos a opção como um instrumento financeiro de nível 3 na hierarquia de valor justo.

Com base nesse exercício, a Companhia estima que, em 31 de dezembro de 2025, o valor presente dos benefícios econômicos da opção não gerou valor justo a ser reconhecido.

As ações preferenciais conferem direitos a dividendos prioritários à sua participação no capital social da empresa. A prioridade para o recebimento dos dividendos pelos acionistas preferenciais prevista no Acordo de Investimentos levaria a Companhia a exercer o direito de recompra em situações cuja economicidade do exercício se denote favorável à Companhia, seguindo modelos tradicionais de precificação de opções e suas perspectivas de negócio.

Os dividendos pagos aos acionistas minoritários ao longo do exercício de 2025 estão em linha com o programado no Acordo de Investimentos e de acordo com sua participação acionária.

Derivativos financeiros

Os instrumentos financeiros derivativos de operação de *hedge* são estes:

Tipo de *hedge*	Item protegido	Instrumento de *hedge*	Controladora 31.12.2025	Controladora 31.12.2024	Consolidado 31.12.2025	Consolidado 31.12.2024
Posição ativa						
Hedge de valor justo	Empréstimo em moeda estrangeira	*Swaps* de câmbio	**1.809**	11.374	**1.809**	11.374
Hedge de valor justo	Operação de compra e venda de energia em dólar	*Non-Deliverable Forwards (NDFs)*	**-**	-	**5.682**	-
Hedge de fluxo de caixa	Contrato de energia de reserva (fator x)	*Swaps* de preço	**-**	-	**-**	56.686
Hedge de valor justo	Ações	*Total return Swap*	**48.457**	-	**48.457**	-
Hedge de fluxo de caixa	Investimentos em CAPEX	*Non-Deliverable Forwards (NDFs)*	**-**	428	**-**	85.412
			50.266	**11.802**	**55.948**	**153.473**
Posição passiva						
Hedge de valor justo	Antecipação de recebíveis futuros	*Swaps* de taxa de juros	**(42.697)**	(307.182)	**(42.697)**	(307.182)
Hedge de fluxo de caixa	Investimentos em CAPEX	*Non-Deliverable Forwards (NDFs)*	**(121.236)**	-	**(121.236)**	-
Hedge de valor justo	Operações de compra e venda de energia em dólar	*Non-Deliverable Forwards (NDFs)*	**-**	-	**(20.718)**	(147.923)
			(163.933)	**(307.182)**	**(184.651)**	**(455.105)**
Posição líquida final			**(113.667)**	**(295.380)**	**(128.703)**	**(301.632)**

Risco de taxa de câmbio

Os riscos associados à taxa de câmbio são: 1) empréstimo em moeda estrangeira, 2) operação de compra e venda de energia em dólar, 3) investimentos em CAPEX e 4) Receitas de operações de vendas SSLNG. Os itens 1, 2 e 3 são mitigados via operação de *hedge*, conforme quadro acima. Para o item 4, a Companhia estabeleceu um *hedge* natural com o contrato de arrendamento de FSRU (instrumento financeiro não derivativo), no qual 41% da variação cambial do arrendamento é reclassificada do resultado para o patrimônio líquido, ficando a Companhia exposta em 59%.

Risco de variação de preço

As operações futuras de compra e venda de energia são reconhecidas pelo valor justo por meio do resultado, apurado pela diferença entre o preço contratado e o preço de mercado futuro estimado pela Companhia. O valor justo estimado de ativos e passivos financeiros dos contratos de energia da Companhia foi determinado por meio de informações disponíveis no mercado e de metodologias apropriadas de avaliação. Entretanto, certo julgamento foi requerido na interpretação dos dados de mercado para produzir a estimativa do valor de realização mais adequado.

	Técnica de valorização	Dados não observáveis	Valor justo dos contratos de comercialização energia	2025	Sensibilidade dos inputs ao valor justo*
Ativos financeiros	Método de fluxo de caixa descontado	Preço projetado de energia	4.026.719	**+10%**	5.148.195
				-10%	2.905.243
Passivo financeiros	Método de fluxo de caixa descontado	Preço projetado de energia	(3.026.620)	**+10%**	(4.245.687)
				-10%	(1.807.554)

* Esse cenário de variação de 10% representa uma flutuação considerada razoável pela Companhia, tomando como base o histórico de negociações firmados em condições similares de mercado.

Risco de taxa de inflação e juros flutuantes

Com a finalidade de verificar a sensibilidade dos indexadores das dívidas aos quais a Companhia estava exposta, foram definidos três diferentes cenários. Como cenário provável, a Companhia utilizou projeções de mercado para estimar quais seriam as despesas financeiras brutas para os próximos 12 meses. Como cenários alternativos, a Companhia calculou qual seria a perda financeira para os próximos 12 meses caso as curvas de TJLP, CDI, IPCA e Euribor fossem deslocadas em 25% e 50%, respeitando os prazos de pagamento de cada linha.

	Cenário provável	Cenário I (alta 25%)	Cenário II (alta 50%)
Risco de fluxo de caixa:			
Passivo indexado à TJLP	862	1.120	1.311
Passivo indexado ao CDI	561.010	709.796	830.893
Passivo indexado ao IPCA	1.571.399	1.719.205	1.901.232
Passivo indexado à Euribor	3.137	3.740	4.323
	2.136.408	**2.433.861**	**2.737.759**
Aumento da despesa financeira esperada		**297.453**	**601.351**

Metodologia

deslocamento paralelo para cima das curvas de juros em 25% e 50%

Indicadores

IPCA médio 12M: 5,1% (fonte: Curva Referencial B3)
TJLP 12M: 6,7% (fonte: Conselho Monetário Nacional)
CDI médio 12M: 13,8% (fonte: Curva Referencial B3)

Risco de liquidez

Consolidado **2025**

	Até 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 anos	De 2 a 5 anos	Mais de 5 anos	Total
Passivos						
Fornecedores	208.026	1.795.434	540.396	-	-	**2.543.856**
Valor justo dos contratos de energia	572.682	816.849	1.475.947	518.313	33.847	**3.417.638**
Empréstimos e financiamentos	247.775	271.077	565.020	2.885.270	7.304.537	**11.273.679**
Debêntures	587.056	985.141	1.894.360	10.383.663	12.249.898	**26.100.118**
Antecipação de recebíveis futuros	617.381	645.665	1.172.270	2.165.044	-	**4.600.360**
Operações comerciais com partes relacionadas	-	19.818	179	-	-	**19.997**
Instrumentos financeiros derivativos	17.804	30.236	56.618	127.370	(27.058)	**204.970**
Contas a pagar – setor elétrico	-	95.667	-	-	-	**95.667**
Pesquisa e desenvolvimento – setor elétrico	-	153.890	-	-	-	**153.890**
Arrendamento	200.819	199.892	748.544	1.039.800	4.316.026	**6.505.081**
	2.451.543	5.013.669	6.453.334	17.119.460	23.877.250	**54.915.256**

Consolidado **2024**

	Até 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 anos	De 2 a 5 anos	Mais de 5 anos	Total
Passivos						
Fornecedores	145.923	1.159.083	511.359	-	-	**1.816.365**
Fornecedores de projetos em construção	375.144	-	-	-	-	**375.144**
Valor justo dos contratos de energia	875.201	189.966	129.080	111.964	-	**1.306.211**
Empréstimos e financiamentos	282.598	256.399	546.282	1.966.278	5.518.983	**8.570.540**
Debêntures	592.989	1.211.884	1.581.676	8.141.731	19.673.648	**31.201.928**
Antecipação de recebíveis futuros	67.236	67.236	134.472	403.417	4.201.106	**4.873.467**
Operações comerciais com partes relacionadas	-	-	206	-	-	**206**
Instrumentos financeiros derivativos	68.226	(45.425)	72.306	459.575	279.739	**834.421**
Contas a pagar – setor elétrico	-	34.068	-	-	-	**34.068**
Pesquisa e desenvolvimento – setor elétrico	-	144.679	-	-	-	**144.679**
Arrendamento	80.529	80.892	370.879	547.948	3.404.398	**4.484.646**
	2.487.846	3.098.782	3.346.260	11.630.913	33.077.874	**53.638.580**

Risco de crédito

	2025	2024
Posições do risco de crédito		
Caixa e equivalente de caixa	**2.148.312**	**3.194.255**
Títulos e valores mobiliários	**502.564**	**672.057**
Contas a receber	**2.609.410**	**2.330.710**
Valor justo dos contratos de comercialização de energia	**4.026.719**	**1.617.198**
Depósito vinculado sobre empréstimos e debêntures	**409.051**	**423.534**
	9.696.056	**8.237.754**

A avaliação de risco de crédito de contas a receber e comercialização de energia estão descritos na nota explicativa 4.4 – Contas a receber.

Seção **06**

Capital próprio, Governança e Exposições

Esta seção reúne informações relacionadas ao capital próprio da Companhia, incluindo evolução do patrimônio líquido, reservas e distribuição de resultados. O objetivo é apresentar de forma clara a estrutura patrimonial e as decisões que influenciam o retorno ao acionista.

Além disso, a seção traz exposições operacionais e contingências relevantes, bem como outras obrigações que podem impactar resultados futuros.

6.1. Patrimônio líquido

Capital social

Em 31 de dezembro de 2025, o capital social da Companhia é de R$17.897.412 (R$17.898.826 em 31 de dezembro de 2024). A Companhia possui ações ordinárias, escriturais e sem valor nominal. O capital autorizado em 31 de dezembro de 2025 é composto por 524.685.876 ações autorizadas.

Os custos incrementais diretamente atribuíveis à emissão de novas ações ou opções são demonstrados no patrimônio líquido como dedução do valor captado.

	Consolidado **2025**	
	Quantidade	**%**
Acionistas		
Banco BTG Pactual	493.439.011	25,47%
Partners Alpha Investments LLC	437.492.863	22.59%
Dynamo Administração de Recursos	183.998.960	9,50%
GQG Partners LLC	100.076.800	5,17%
Ações em tesouraria	21.169.290	1,09%
Outros	700.796.734	36,18%
Total	**1.936.973.658**	**100,00%**

	Consolidado **2024**	
	Quantidade	**%**
Acionistas		
Banco BTG Pactual	489.057.120	25,31%
Partners Alpha Investments LLC	437.492.863	22,64%
Eneva FIA	312.640.404	16,18%
Dynamo Administração de Recursos	190.148.492	9,84%
Atmos Capital Gestão de Recursos	80.077.740	4,14%
Velt	27.073.531	1,40%
Ações em tesouraria	1.202.046	0,06%
Outros	394.899.571	20,43%
Total	**1.932.591.767**	**100,00%**

Reserva de capital

As reservas de capital da Companhia são constituídas pelo plano de opções de ações outorgadas pela Companhia, ágio na emissão de ações e pela reserva de capital originada da combinação de negócios com a Focus. Em 31 de dezembro de 2025 e 2024, os saldos das reservas de capital são, respectivamente, de R$387.013 e R$235.074.

Reserva de lucros – Reserva legal

De acordo com a Lei 6.404/76 artigo 193, 5% do lucro líquido do exercício deve ser destinado para constituição da reserva legal, que não poderá exceder 20% do capital social. Em 31 de dezembro de 2025, o saldo da reserva legal é de R$24.017 (R$0 em dezembro de 2024).

Reserva de lucros – Incentivos fiscais

SUDENE/SUDAM

A reserva é constituída mediante destinação da parcela do resultado do exercício equivalente ao benefício fiscal concedido pela Superintendência do Desenvolvimento do Nordeste (SUDENE) e pela Superintendência do Desenvolvimento da Amazônia (SUDAM). Esse benefício corresponde à redução de 75% do Imposto de Renda no período de 10 anos. Para o exercício de 2025, a Companhia constituiu R$224.293 (R$243.638 em 2024) de incentivo fiscal da Sudene e R$23.538 (R$32.087 em 2024) de incentivo fiscal da Sudam.

ICMS – crédito presumido

Reserva constituída mediante a destinação da parcela do resultado do exercício equivalente ao incentivo fiscal de ICMS para as saídas de gás natural destinadas à usina termelétrica movida a gás natural. Para os exercícios de 2025 e 2024, a Companhia constituiu, respectivamente, R$224.829 e R$135.700 de incentivo fiscal de ICMS.

Ações em tesouraria

Programa de recompra de ações próprias

Os programas de recompra visam a aquisição de ações de emissão da Eneva S.A. para fazer frente às obrigações dos planos de incentivo de remuneração de longo prazo baseados em ações, direcionados aos administradores e empregados da Eneva S.A. e de suas sociedades controladas.

No exercício 2025, foram adquiridas 222.207 novas ações através do programa de recompra de ações. Já foram entregues aos beneficiários nos exercícios de 2025 e 2024 os valores de R$11.022 e R$10.060.

Programa de recompra de ações

A Companhia criou, em 05 de janeiro de 2025, um programa de aquisição de ações de sua própria emissão até o limite de 50.000.000 ações ordinárias, com o objetivo de maximizar a geração de valor ao seu acionista, considerando o potencial de rentabilidade de suas ações, podendo assim proporcionar maiores retornos futuros.

Nessa mesma data, foi aprovada a celebração de contratos de derivativos referenciados em ações da Eneva, que teve como finalidade viabilizar economicamente a execução do programa de recompra, permitindo à Companhia se expor ao desempenho das ações.

Atrelado à operação de derivativos, a Companhia efetuou um depósito em caução no valor de R$100.000, vencendo juntamente com o contrato de derivativos em julho de 2026.

Ainda em janeiro de 2025, a Companhia recomprou 20.682.412 ações pelo valor total de R$222.207. O Programa de Recompra não resultou em impactos sobre a composição societária ou estrutura administrativa da Companhia.

Destinação do resultado do exercício e prejuízos acumulados

O lucro líquido do exercício da Companhia de R$1.157.575 foi destinado para compensar os prejuízos acumulados de R$677.236, para destinação de reserva legal de R$24.017 e para a destinação de reservas de incentivos fiscais de R$472.660, atendendo ao definido no Estatuto Social da Companhia. Após a destinação, o saldo dos prejuízos acumulados em 31 de dezembro de 2025 é de R$20.071 (R$677.236 em 31 de dezembro de 2024), dessa forma, a Companhia não destinou dividendos a pagar no exercício de 2025.

Outros resultados abrangentes

As mutações do patrimônio líquido que não representam receitas e despesas realizadas são denominadas Outros Resultados Abrangentes (ORA) e incluem alterações que poderão afetar o resultado de períodos futuros ou, em alguns casos, nem mesmo circularem pelo resultado. Em 31 de dezembro de 2025, os saldos de outros resultados abrangentes são compostos por perdas com derivativos e ajuste de avaliação patrimonial, conforme apresentação na Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido e Demonstração do Resultado Abrangente.

PARTICIPAÇÕES DE ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES

Composição da participação

	Participação não controladores		Patrimônio líquido		Resultado	
Investimentos	2025	2024	2025	2024	2025	2024
SPE Futura 2	90,00%	90,00%	59.998	59.998	-	-
GNL Logística	49,00%	49,00%	13.790	9.972	4.391	1.723
Eneva Participações III **(a)**	17,08%	14,91%	1.510.941	1.236.081	529.664	505.736
Termopantanal Participações	33,34%	33,34%	(773)	(772)	-	-
Total			**1.583.956**	**1.305.279**	**534.055**	**507.459**

(a) Em 18 de dezembro de 2025, a Companhia celebrou um novo acordo de investimento junto ao Itaú Unibanco S.A., através da subscrição e integralização de 59.523.809 de novas ações preferenciais do capital social da Eneva Participações III, no montante de R$200.000, sendo a parcela de R$100.000 destinados ao capital social e R$100.000 destinados à reserva de capital, conforme Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido.

6.2. Partes relacionadas

Política contábil

As transações de compra e de venda de energia, compra e venda de gás natural e de mútuo são realizadas em condições e prazos firmados entre as partes e registradas de acordo com os termos contratados, sendo atualizadas pelos encargos estabelecidos nos contratos. Em 31 de dezembro de 2025 e 2024, os saldos de ativos, passivos e efeitos em resultado de transações com partes relacionadas estão representados na tabela abaixo.

	Controladora					
	Ativo		Passivo		Resultado	
	2025	2024	**2025**	2024	**2025**	2024
Mútuo						
Itaqui **(a)**	**316.045**	278.487	**-**	-	**37.557**	28.348
Pecém II **(b)**	**155.946**	398.229	**-**	-	**57.717**	43.532
Outros	**687**	688	**-**	10	**1.296**	6.506
	472.678	677.404	**-**	10	**96.570**	78.386
Ativo não circulante	**472.678**	677.404				
Passivo não circulante			**-**	10		
Operações comerciais						
Azulão	**6.183**	3.067	**2.066**	4.416	**23.962**	33.598
Eneva Comercializadora	**316.918**	13.735	**197.671**	52.708	**344.393**	(209.757)
Itaqui	**4.292**	4.743	**1.220**	386	**28.885**	18.888
Parnaíba **(c)**	**174.333**	188.025	**21.351**	14.518	**668.942**	535.150
Parnaíba II **(c)**	**116.763**	139.123	**17.353**	2.757	**478.128**	382.284
Banco BTG Pactual	**37.475**	6.750	**19.818**	6.625	**163.390**	125
Outros	**93.097**	48.027	**17.100**	13.718	**126.068**	43.458
	749.061	403.470	**276.579**	95.128	**1.833.768**	803.746
Ativo circulante	**739.072**	358.092				
Ativo não circulante	**9.989**	38.628				
Passivo circulante			**103.940**	**75.289**		
Passivo não circulante			**172.639**	**13.214**		

	Controladora					
	Ativo		Passivo		Resultado	
	2025	2024	**2025**	2024	**2025**	2024
Dividendos e JSCP						
Itaqui	**-**	55.062	**-**	-	**-**	-
Parnaíba II	**-**	84.764	**-**	-	**-**	-
Azulão	**98.531**	-	**-**	-	**-**	-
Gera Maranhão	**70.170**	-	**-**	-	**-**	-
Eneva Comercializadora	**21.507**	-	**-**	-	**-**	-
Outros	**2.022**	3.208	**-**	-	**-**	-
	192.230	143.034	**-**	-	**-**	-
Ativo circulante	**192.230**	143.034				
Debêntures						
Linhares **(d)**	**-**	219.879	**-**	-	**-**	2.720
	-	**219.879**	**-**	**-**	**-**	**2.720**
Ativo circulante	**-**	**219.879**				
Notas comerciais						
SPE Futura 1 **(e)**	**-**	-	**2.208**	2.008	**(199)**	(8)
SPE Futura 2 **(e)**	**-**	-	**6.624**	6.025	**(599)**	(25)
SPE Futura 3 **(e)**	**-**	-	**66.722**	82.341	**(10.766)**	(341)
SPE Futura 4 **(e)**	**-**	-	**161.685**	176.732	**(23.141)**	(732)
SPE Futura 5 **(e)**	**-**	-	**36.985**	33.639	**(3.345)**	(139)
SPE Futura 6 **(e)**	**-**	-	**551**	503	**(50)**	(3)
	-	**-**	**274.775**	301.248	**(38.100)**	(1.248)
Passivo não circulante			**274.775**	301.248		

(a) Contrato de mútuo celebrado com a Eneva (mutuante), sujeito a juros de 104% do CDI e prazo de vencimento indeterminado.

(b) Contrato de mútuo celebrado com a Eneva (mutuante), sujeito a juros de 104% do CDI e prazo de vencimento indeterminado.

(c) São saldos compostos basicamente pela venda de gás natural e arrendamento da Unidade de Tratamento de Gás (UTG) da Eneva para as subsidiárias, pelo período contratual de atendimento aos Contratos de Comercialização no Ambiente Regulado (CCEARs) das geradoras. Para esse fornecimento, não há garantias prestadas entre as partes e a liquidação se dá em pagamentos mensais.

(d) Subsidiária incorporada em 2025, conforme nota explicativa 1.2 – Eventos significativos do exercício. No momento da incorporação, foram liquidadas as debêntures no valor de R$219.879.

(e) Trata-se da 3ª emissão de notas comerciais escriturais emitida pela Eneva S.A. com as SPEs. O vencimento de acordo com o termo é 15 de dezembro de 2042 e é atualizado monetariamente pela variação acumulada do IPCA.

Remuneração dos membros do Conselho de Administração e da Diretoria

A Companhia é administrada pelo Conselho de Administração e pela Diretoria, de acordo com as atribuições e os poderes conferidos em Estatuto Social. De acordo com a Lei nº 6.404/1976 e com o Estatuto Social da Companhia, é responsabilidade dos acionistas, em Assembleia Geral, fixar o montante global da remuneração anual dos administradores, cabendo ao Conselho de Administração efetuar a distribuição entre eles.

Seguem abaixo os montantes totais de remuneração dos Diretores e dos membros do Conselho da Administração da Companhia para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024:

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	**2025**	2024
Benefícios de curto prazo **(a)**	**61.665**	**42.973**	**61.665**	42.973
Benefícios de longo prazo **(b)**	**13.089**	**7.407**	**13.089**	7.407
	74.754	**50.380**	**74.754**	50.380

(a) Remuneração da Administração da Companhia que inclui salários, honorários e demais componentes fixos, bem como benefícios e incentivo de curto prazo registrados pelo regime de competência.

(b) Conforme descrito na nota explicativa 6.3 – Plano de pagamento baseado em ações, a Companhia implementou plano de pagamento baseado em ações para gestores e diretores estatutários e não estatutários. A entrega das ações é feita após o cumprimento de determinadas condicionantes, como prazo de 3 a 5 anos e performance das ações a partir da outorga do plano (apresentados conforme o realizado ao longo de 2025).

Seguem abaixo os montantes de remuneração mínima, média e máxima do Conselho de Administração e Diretoria.

Para informar a remuneração mínima, média e máxima, do Conselho de Administração e Diretoria consideramos todas as remunerações reconhecidas no resultado do exercício social. A remuneração abaixo destacada inclui todos os elementos que compõem a remuneração e se referem à contraprestação por atividades exercidas pelos beneficiários durante todo o exercício social.

	Consolidado					
	2025			2024		
	Mínima	**Média**	**Máxima**	**Mínima**	**Média**	**Máxima**
Conselho de Administração	**641**	**870**	**1.241**	613	740	1.504
Diretores	**2.031**	**3.418**	**9.775**	1.851	3.465	9.228
	2.672	**4.288**	**11.016**	2.464	4.205	10.732

6.3. Plano de pagamento baseado em ações

Política contábil

A Companhia mantém 4 planos de pagamentos baseados em ações que podem ser liquidados em instrumentos patrimoniais ou liquidados em caixa. São eles:

RESTRICTED UNITS – RU

Planos de ações restritas que conferem aos beneficiários o direito ao recebimento de ações, condicionado ao cumprimento de carência e, em determinados casos, ao atingimento de metas de desempenho. A liquidação ocorre exclusivamente mediante a entrega de instrumentos patrimoniais.

PHANTOM STOCK – PS

O plano prevê a concessão de bônus atrelado ao valor das ações da Companhia, condicionado ao atingimento de metas financeiras, com liquidação em dinheiro em três parcelas anuais, ajustadas pela variação do preço da ação após a data da outorga.

MATCHING SHARES – MS

O plano concede aos participantes a possibilidade de adquirir ações da Companhia com recursos da remuneração variável de curto prazo. As ações adquiridas e mantidas por três anos dão direito aos participantes uma remuneração adicional em dinheiro para aquisição de ações.

STOCK OPTIONS – SO

Os planos têm vigência de 5 anos, com liberação parcial (20%) a cada ano, sendo condicionado à manutenção do vínculo empregatício do beneficiário durante esse período. Essas opções são liquidadas com a emissão de novas ações ou pela utilização (quando constituída) da conta "Ações em tesouraria". O programa de Stock Options da Companhia foi encerrado para novas outorgas a partir de 2024.

O valor justo das opções outorgadas é calculado na data da outorga, com base nos modelos Black & Scholes (*Stock options* e RUs) e de Monte Carlo (MS e PS). O preço médio utilizado nos cálculos é obtido pela ponderação do preço de outorga de cada instrumento pelas respectivas quantidades outorgadas.

As informações originalmente detalhadas por data de outorga foram apresentadas de forma agregada, uma vez que os planos possuem características similares em termos de prazos, condições e premissas de mensuração, não havendo diferenças relevantes para a compreensão dos efeitos do pagamento baseado em ações.

Programas e premissas para mensuração do valor justo dos planos

Restrict Units (RU)

Ano de outorga	Prazo de outorga (anos)	Preço de exercício original	Preço médio ponderado	Volatilidade esperada	Taxa de juros livre de risco para a vida da opção	Quantidade outorgada
2023	3	13,79	11,44	35,6%	11,5%	**2.106.827**
2024	3	10,54	12,62	33,3%	10,1%	**2.677.164**
2025	3	-	12,02	32,6%	14,7%	**2.742.276**

O efeito no resultado do exercício de 2025 foi de R$45.364 (R$34.249 em 2024).

Phanton Stock (PS)

Ano de outorga*	Prazo de outorga (anos)	Preço médio ponderado	Volatilidade esperada	Taxa de juros livre de risco para a vida da opção	Quantidade outorgada*
2023	3	11,99	41,9%	13,0%	**339.834**
2024	3	12,90	32,0%	9,6%	**380.923**
2025	3	11,04	27,3%	13,9%	**509.181**

***** Foi adotada a premissa de que não haverá pagamento de dividendos para as ações.

O efeito no resultado do exercício de 2025 foi de R$4.335 (R$3.642 em 2024).

Matching Shares (MS)

Ano de outorga	Prazo de outorga (anos)	Preço de exercício de partida	Preço médio ponderado	Volatilidade esperada	Taxa de juros livre de risco para a vida da opção	Quantidade outorgada
2022	3	15,95	13,93	37,10%	11,4%	**474.554**
2023	3	11,65	11,72	41,60%	12,9%	**1.717.837**
2024	3	-	12,82	32,00%	9,60%	**457.512**
2025	3	-	11,98	27,6%	14,00%	**627.467**

O efeito no resultado do exercício de 2025 foi de R$11.681 (R$11.044 em 2024).

Stock Options (SO)

Ano de outorga*	Prazo de outorga (anos)	Preço de exercício original	Preço de exercício corrigido por IPCA + spread	Volatilidade esperada	Taxa de juros livre de risco para a vida da opção	Quantidade outorgada	Quantidade remanescente em 31/12/2025
2021	5	15,92	24,37	35,70%	7,4%	5.803.345	**3.769.045**
2022	5	13,37	19,82	40,80%	11,30%	2.715.520	**1.509.675**
2023	5	11,44	15,23	35,50%	12,40%	472.245	**224.715**

O efeito no resultado do exercício de 2025 foi de R$12.719 (R$18.275 em 2024).

Mutação dos planos de opções

	Restrict Units		*Phanton Stock*		*Matching Shares*		*Stock Options*	
Plano outorgado pela Companhia	**Quantidade de opções**	**Preço médio ponderado de exercício das opções**	**Quantidade de opções**	**Preço médio ponderado de exercício das opções**	**Quantidade de opções**	**Preço médio ponderado de exercício das opções**	**Quantidade de opções**	**Preço médio ponderado de exercício das opções**
Saldo em 31 de dezembro de 2023	**3.448.175**	**15,91**	**339.834**	**11,99**	**1.990.782**	**12,06**	**10.967.572**	**11,37**
Exercidas	-	-	-	-	-	-	(1.659.704)	10,32
Expiradas	-	-	-	-	-	-	(1.868.508)	12,98
Entregues	(267.089)	12,62	(113.278)	11,99	(83.466)	12,79	-	-
Concedidas	2.677.164	12,62	380.923	12,90	457.512	12,82	-	-
Canceladas	(539.861)	15,11	(59.796)	11,99	(146.160)	11,77	-	-
Saldo em 31 de dezembro de 2024	**5.318.389**	**12,33**	**547.683**	**12,55**	**2.218.668**	**12,34**	**7.439.360**	**13,70**
Exercidas *1	-	-	-	-	-	-	(1.394.706)	13,31
Expiradas	-	-	-	-	-	-	(541.219)	14,80
Entregues *2	(375.982)	12,14	(217.367)	11,05	(462.392)	12,86	-	-
Concedidas	2.742.276	12,02	509.181	11,04	627.467	11,98	-	-
Canceladas	(597.768)	13,11	(31.567)	11,81	(2.475)	11,78	-	-
Saldo em 31 de dezembro de 2025	**7.086.915**	**12,33**	**807.930**	**12,55**	**2.381.268**	**12,04**	**5.503.435**	**25,38**

*1 Referência à coluna de Stock Options: preço de exercício corrigido por IPCA + spread.

*2 Referência à coluna de Restrict Units: Preço de liquidação (entrega das ações).

6.4. Provisão, ativos e passivos contingentes

A Companhia e suas controladas são parte em ações judiciais cíveis, tributárias, ambientais e trabalhistas, assim como em processos administrativos regulatórios, que são monitorados e constantemente avaliados pela Administração e por seus advogados internos e assessores jurídicos.

Política contábil

A Companhia constitui provisões relacionadas a processos judiciais, administrativos e arbitrais em valores suficientes para garantir eventuais perdas consideradas prováveis.

Estimativas e julgamentos

A Companhia é parte de diversos processos judiciais e administrativos, para os quais são constituídas provisões quando é provável que aconteça uma saída de recursos para liquidar a contingência e quando uma estimativa razoável pode ser realizada. Os passivos contingentes significativos avaliados como de risco possível e remoto não são provisionados. Os processos avaliados como de risco possível são divulgados em notas explicativas.

A probabilidade de saída de recursos é baseada em avaliação e qualificação dos riscos. Essa avaliação é suportada pelo julgamento e pela experiência da Administração, juntamente com seus assessores jurídicos, considerando as jurisprudências, as decisões em instâncias iniciais e superiores, o histórico de eventuais acordos e decisões, bem como outros aspectos aplicáveis. As avaliações de risco e os valores estimados podem divergir dos que vierem a ser incorridos pela Companhia. A mutação das causas judiciais está apresentada abaixo:

	Cíveis	Trabalhistas	Tributárias	Ambientais	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2023	79.204	16.668	92	-	**95.964**
Adições	668	25.562	85	30	**26.345**
Reversões	(64.350)	(27.005)	(150)	(30)	**(91.535)**
Atualizações	3.467	11.472	68	-	**15.007**
Saldo em 31 de dezembro de 2024	18.989	26.697	95	-	**45.781**
Adições	5.052	6.431	-	-	**11.483**
Reversões	(10.682)	(6.522)	-	-	**(17.204)**
Atualizações	9.617	3.921	4	-	**13.542**
Saldo em 31 de dezembro de 2025	22.976	30.527	99	-	**53.602**

Contingências com risco possível (não requerem constituição de provisão)

As ações de natureza tributária, cível, trabalhista, regulatória, fundiária e ambiental que não estão provisionadas envolvem prognóstico de perda possível classificado pela Administração, seus advogados e assessores jurídicos, como segue:

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024*	**2025**	2024
Ambientais	**12.802**	**12.796**	**54.112**	44.968
Trabalhistas	**67.243**	**47.962**	**103.279**	84.342
Cíveis **(a)**	**554.962**	**1.101.403**	**621.676**	2.015.320
Tributárias	**408.171**	**377.709**	**646.605**	617.593
Fundiárias	**140.528**	**107.102**	**140.528**	114.535
Regulatórias	**266.850**	**219.218**	**313.685**	318.851
Total	**1.450.556**	**1.866.190**	**1.879.885**	3.195.609

(a) A Companhia, na qualidade de sucessora por incorporação de Celse, é parte em procedimento arbitral perante a Corte de Arbitragem da Câmara de Comércio Internacional (CCI), iniciada anteriormente à aquisição do ativo pela Companhia. Os direitos e obrigações envolvidos nessa disputa permaneceram com os ex-acionistas da antiga Celse. Em 14 de janeiro de 2026, foi proferida sentença parcial julgando parcialmente procedentes os pedidos de ambas as partes, resultando na compensação dos créditos e débitos de parte a parte, gerando uma redução de R$500.000 nas contingências possíveis da Companhia

Além disso, em 11 de fevereiro de 2026, a Companhia e suas controladas celebraram instrumento de transação com contrapartes para encerrar duas arbitragens, uma no Centro de Arbitragem e Mediação da Câmara de Comércio Brasil-Canadá (CAM-CCBC) e outra na CCI, mediante o recebimento de aproximadamente R$293.053 a título de indenização, conforme divulgado ao mercado. Como consequência da celebração do instrumento, houve uma redução de R$906.000 nas contingências possíveis da Companhia.

* Os saldos apresentados contemplam efeitos das subsidiárias incorporadas pela Eneva.

OUTROS RISCOS TRIBUTÁRIOS

Desde 2011, a Eneva S.A. é beneficiária de crédito presumido de ICMS nas operações de venda de gás natural no Maranhão que foi instituído pela Lei 9.463 de 2011, preenchendo as condições legais pertinentes. O referido benefício fiscal foi revogado de forma unilateral pelo estado. A Companhia e seus assessores jurídicos entendem que a revogação do benefício não respeitou os trâmites legais necessários. Os desdobramentos legais vêm sendo acompanhados pela Companhia, assim como, a avaliação das medidas cabíveis para garantir seu direito adquirido. Os valores referentes ao benefício descrito estão demonstrados na nota explicativa 6.1 – Patrimônio líquido.

6.5. Compromissos assumidos

No dia 30 de setembro de 2022, a Companhia sagrou-se vencedora no segundo leilão de reserva de capacidade na forma de energia. Serão implantados os projetos de geração termelétrica Azulão 950, com as UTE Azulão II e UTE Azulão IV (em conjunto UTE Azulão II), que terão capacidade total instalada de 950 MW, nas adjacências do campo de Azulão.

O prazo de construção previsto para o Complexo Azulão e para o desenvolvimento da produção adicional de gás natural é de cerca de 50 meses, iniciado em outubro de 2022.

Programa exploratório mínimo ("PEM")

O saldo do PEM referente às concessões vigentes a serem cumpridas da Eneva – isto é, aquelas arrematadas no âmbito da 13ª e da 14ª Rodadas de Licitação e do 1º e do 2º Ciclos Licitatórios da Oferta Permanente – está apresentado no quadro ao lado.

			A	-	B	=	C			
Concessão	Bacia	BID	PEM contratual (UTs)		PEM cumprido em 2024 (UTs)		Saldo em 2024 (UTs)	Valor (R$) do PEM contratual	Valor (R$) restante a ser cumprido	Status
PN-T-48A	Parnaíba	OP1	1.448		928		560	R$29.684	R$11.472	A cumprir até **11/2027**
AM-T-62	Amazonas	OP2	3.138		-		3.138	R$18.828	R$18.828	A cumprir até **06/2029**
AM-T-84	Amazonas	OP2	4.138		4.000		138	R$24.828	R$828	A cumprir até **06/2029**
PAR-T-86	Paraná	OP2	1.908		-		1.908	R$11.448	R$11.448	A cumprir até **06/2027**
PAR-T-99	Paraná	OP2	1.902		-		1.902	R$11.414	R$11.414	A cumprir até **06/2027**
PAR-T-196	Paraná	OP2	1.872		-		1.872	R$11.232	R$11;232	A cumprir até **06/2027**
PAR-T-215	Paraná	OP2	1.866		-		1.866	R$11.196	R$11.196	A cumprir até **06/2027**

Dos blocos exploratórios concedidos no contexto do 1º Ciclo Licitatório da Oferta Permanente (PN-T-47, PN-T-48A, PN-T-66, PN-T-67A, PN-T-68 e PN-T-102A) e do 2º Ciclo Licitatório da Oferta Permanente (AM-T-62, AM-T-84, AM-T-85, PAR-T-86, PAR-T-99, PAR-T-196 e PAR-T-215), PN-T-47, PN-T-66, PN-T-67A, PN-T-68, PN-T-102A e AM-T-85 já tiveram PEM cumprido. Os demais ativos têm até, no mínimo, 2027 para o cumprimento das unidades de trabalho (UT) compromissadas no PEM, o que deve ocorrer com base nas atividades a serem realizadas nos próximos anos.

Em 2025 foi realizada a campanha de aquisição sísmica Camapuã-Aporé na Bacia do Paraná. O projeto adquiriu cerca de 4.000km de dados 2D, distribuídos nos blocos PAR-T-86, PAR-T-99, PAR-T-196 e PAR-T-215. A expectativa é que a atividade cumpra integralmente com o PEM dos blocos. Os dados sísmicos já foram entregues para a ANP, ainda em 2025, e a Eneva aguarda aprovação da Agência para prosseguir com a solicitação de abatimento das UTs dos contratos.

6.6. Provisão para obrigação de abandono

Política contábil

Os custos de desmobilização de ativos de geração são provisionados com base no valor presente dos custos esperados para cumprir a obrigação, utilizando fluxos de caixa esperados, com base na melhor estimativa na data de reporte, e os custos do ativo correspondente são reconhecidos em contrapartida. A atualização financeira da provisão é reconhecida na demonstração do resultado conforme incorrido. A Companhia revisa trimestralmente seus custos estimados com desmantelamento de áreas de produção de gás, em conjunto com seu processo de certificação anual de reservas e quando há indicativo de mudanças em suas premissas.

Essa provisão se refere aos custos esperados para o abandono dos campos produtores de gás e para a desmobilização dos ativos da UTE de Pecém II. Os cálculos das referidas estimativas são complexos e envolvem julgamentos significativos uma vez que:

i. no reconhecimento da provisão, o custo correspondente é capitalizado como parte do ativo imobilizado e é depreciado pela vida útil dos ativos correspondentes, resultando em uma despesa reconhecida no resultado do exercício;

ii. as obrigações ocorrerão no longo prazo;

iii. os contratos e regulamentações possuem descrições subjetivas das políticas de remoção e restauração e dos critérios a serem atendidos no momento da remoção e da restauração efetivas; e

iv. as tecnologias e os custos de remoção de ativos se alteram constantemente junto com as regulamentações ambientais e de segurança.

A Companhia está constantemente conduzindo estudos para incorporar tecnologias e procedimentos de modo a otimizar as operações de abandono, considerando as melhores políticas. Contudo, os prazos e os valores dos fluxos de caixa futuros estão sujeitos a incertezas significativas.

Estimativas e julgamentos

Os custos de desmobilização de ativos de geração são provisionados com base em estimativas e premissas relacionadas às taxas de desconto (7,33% a 7,46%) e ao valor presente dos custos esperados para a desmobilização e remoção dos ativos ao fim do prazo de autorização das usinas e são reconhecidos em contrapartida aos custos do correspondente ativo. Longos períodos até a data de abandono e variações na taxa de desconto, por menor que sejam, podem ocasionar grandes variações no valor reconhecido. Essa avaliação é realizada para os ativos da Eneva S.A. (segmento *Upstream*) e Pecém II, que estão registrados no ativo imobilizado com contrapartida em provisão para desmobilização.

A seguir, são apresentados os fluxos com provisão de abandono contabilizados no passivo não circulante em 31 de dezembro de 2025 e 2024:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2023	168.774	**169.208**
Revisão da provisão	(36.175)	**(38.093)**
Atualização de juros	23.283	**24.074**
Saldo em 31 de dezembro de 2024	155.882	**155.189**
Revisão da provisão	(8.512)	**(2.708)**
Atualização de juros	23.546	**24.270**
Saldo em 31 de dezembro de 2025	170.916	**176.751**

6.7. Eventos subsequentes

APROVAÇÃO DA 14ª EMISSÃO DE DEBÊNTURES DA ENEVA S.A.

Em 22 de janeiro de 2026, a Companhia aprovou a 14ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, de espécie quirografária, em duas séries, no montante de R$2.000.000 (podendo alcançar até R$2.400.000 com lote adicional)

A totalidade dos recursos líquidos obtidos será utilizada para reembolso de gastos e despesas relacionadas a investimentos no Projeto UTE Azulão II.

A liquidação dessa emissão ocorreu em 10 de fevereiro de 2026, no montante total de R$2.400.000.

ACORDO CONSENSUAL

Em 11 de fevereiro de 2026, a Companhia recebeu o valor de R$293.053 como resultado de instrumento de transação terminativa celebrado nesta mesma data com fornecedores de serviços de construção e montagem de usinas termelétricas, conforme nota explicativa 6.4 – Provisão, ativos e passivos contingentes.

Os valores pleiteados contra a Companhia pelas requerentes, relacionados às disputas arbitrais, não compunham o saldo de provisão para contingências em 30 de setembro de 2025, última data da demonstração financeira divulgada até então.

LEILÃO ANEEL Nº2/2026

A ANEEL publicou o Edital do Leilão nº 2/2026, cujo objetivo é a contratação de reserva de capacidade na forma de potência, proveniente de usinas termelétricas a gás natural e a carvão mineral. O início de suprimento previsto para os empreendimentos selecionados ocorre entre 2026 e 2031, conforme diretrizes do certame.

Os contratos decorrentes do leilão serão firmados na modalidade Contrato de Reserva de Capacidade para Potência (CRCAP), celebrados com a Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE), com prazos contratuais longos, conforme previsto no Edital.

O leilão está agendado para 18 de março de 2026, conforme calendário oficial divulgado pela ANEEL.

Certificação de reservas de gás natural

Em 05 de março de 2026, a consultoria independente *Gaffney, Cline & Associates, Inc.* emitiu o Relatório de Auditoria das reservas de gás natural dos campos da Bacia do Parnaíba referente a 31 de dezembro de 2025. O relatório apontou uma incorporação total de 3,5 bilhões de metros cúbicos (Bm^3) de gás natural, quando comparado ao volume das reservas certificadas em 31 de dezembro de 2023 (sendo o último relatório auditado).

Considerando a produção acumulada nos campos da bacia nos anos de 2024 e 2025, de 3,2 Bm^3 de gás natural, o volume total de reservas 2P na Bacia do Parnaíba totalizou 37,9 Bm^3 em 31 de dezembro de 2025 (sendo 34,4 em 31 de dezembro de 2024). Adicionalmente, foram certificadas reservas 2P de 1,6 milhão de barris de condensado.

Com o resultado, o índice de reposição das reservas de gás natural atingiu 111% na Bacia do Parnaíba.

Conselho de Administração

Barne Seccarelli Laureano
Presidente

Henri Philippe Reichstul
Vice-Presidente

Conselheiros

André Santos Esteves

Renato Tadeu Bertani

Renato Antônio Secondo Mazzola

Rodrigo Santos Coutinho Alves

José Afonso Alves Castanheira

Diretoria

Lino Lopes Cançado
Diretor Presidente

Marcelo Campos Habibe
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

Marcelo Cruz Lopes
Diretor de Marketing, Comercialização e Novos Negócios

Controladoria

Ana Paula Alves do Nascimento
CRC-RJ 086983/O-0
Diretora de Controladoria e Tributário

Bruno Campelo de Azevedo
CRC-RJ 106648/O-9
Contador

eneva

Informações corporativas

ENEVA S.A.

Praia de Botafogo no 501, Torre Corcovado

Sala 404 B - Botafogo

Rio de Janeiro (RJ) – Brasil CEP: 22.250-040

https://ri.eneva.com.br

eneva

Segurança energética gerando oportunidades

Eneva S.A.
Praia de Botafogo, 501 | Torre Corcovado, sala 404 B
Rio de Janeiro (RJ) | CEP: 22.250-040
ri.eneva.com.br

02123-7 ENEVA S/A — 04.423.567/0001-21

20.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

Conforme disposto no Estatuto Social da Companhia, ela própria, seus acionistas e administradores obrigam-se a resolver por meio de arbitragem toda e qualquer disputa ou controvérsia que possa surgir entre eles relacionada ou oriunda, em especial, da aplicação, validade, eficácia, interpretação, violação e seus efeitos, das disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, no próprio Estatuto Social, nas normas editadas pelo Conselho Monetário Nacional, pelo Banco Central do Brasil e pela Comissão de Valores Mobiliários, bem como nas demais normas aplicáveis ao funcionamento do mercado de capitais em geral, além daquelas constantes do Regulamento do Novo Mercado, do Regulamento da Câmara de Arbitragem do Mercado e do Contrato de Participação no Novo Mercado.

Em 31 de dezembro de 2025, o capital social da Companhia era composto por 1.936.973.658 ações ordinárias, assim distribuídas:

POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES E ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO				
Acionista	**Quantidade de Ações Ordinárias (em unidades)**	**%**	**Quantidade Total de Ações (em unidades)**	**%**
Controlador[1]	0	0	0	0
Administradores				
Conselho de Administração	0	0	0	0
Diretoria	2.456.988	0,13%	2.456.988	0,13%
Comitê de Auditoria Estatutária	0	0	0	0
Conselho Fiscal[2]	0	0	0	0
Ações em Tesouraria[3]	21.169.290	1,09%	21.169.290	1,09%
Outros Acionistas	**1.913.347.380**	**98,78%**	**1.913.347.380**	**98,78%**
Total	**1.936.973.658**	**100%**	**1.936.973.658**	**100%**
Ações em Circulação[4]	**1.913.347.380**	**98,78%**	**1.913.347.380**	**98,78%**

[1] Com a homologação em 05/11/2015 do aumento de capital aprovado pela assembleia geral extraordinária, realizada em 26/08/2015, e com a notificação do término do acordo de acionistas entre DD Brazil S.à.R.L. (“E.ON”) e Eike Fuhrken Batista e seus veículos de investimentos (em conjunto “Eike Batista”), conforme divulgado em comunicado ao mercado em 10/11/2015, a Companhia passou a ser uma sociedade de capital aberto sem controlador definido.
[2] Atualmente a Companhia não possui Conselho Fiscal instalado.
[3] As ações em tesouraria descritas na tabela contemplam o total da posição mantida em tesouraria em 31 de dezembro de 2025 pela Controladora Eneva S.A..
[4] As ações em circulação desconsideram as ações detidas pelo Conselho de Administração, pela Diretoria e em Tesouraria.

20.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

No dia 26/05/2011 foi efetuado aumento de capital da Companhia, de acordo com a Reunião do Conselho de Administração de 24/03/2011, aumentando o número de ações da Companhia de 136.692.680 para 136.720.840, em decorrência do exercício das opções de subscrição de ações.

Em fevereiro de 2012 foi efetuado aumento do capital da Companhia, de acordo com a Reunião do Conselho de Administração de 29/02/2012, mediante a emissão de 9.633 novas ações, em decorrência da conversão de 6.383 debêntures das 21.735.744 debêntures emitidas pela Companhia em 15 de junho de 2011. Com isso, o número de ações da Companhia aumentou de 136.720.840 para 136.730.473.

Em março de 2012 foi efetuado aumento do capital da Companhia, de acordo com a Reunião do Conselho de Administração de 21/03/2012, mediante a emissão de 984 novas ações, em decorrência da conversão de 649 debêntures, e mediante a emissão de 7.040 novas ações ordinárias, sem valor nominal, em decorrência do exercício de opções de subscrição de ações outorgadas no âmbito do Programa de Outorga de Opções de Compra ou Subscrição de Ações da Companhia. Com isso, o número de ações da Companhia aumentou de 136.730.473 para 136.738.497.

Em maio de 2012 ocorreu um aumento do capital social, de acordo com a Reunião do Conselho de Administração de 09/05/2012 em decorrência de (i) emissão de 4.112 novas ações, em decorrência da conversão de 2.701 debêntures; e (ii) emissão de 125.620 novas ações ordinárias, sem valor nominal, em decorrência do exercício de opções de subscrição de ações outorgadas no âmbito do Programa de Outorga de Opções de Compra ou Subscrição de Ações da Companhia. Com isso, o número de ações da Companhia aumentou de 136.738.497 para 136.868.229.

No mesmo mês ocorreu um novo aumento do capital social, conforme a primeira Reunião do Conselho de Administração do dia 24/05/2012, ratificando a emissão de 33.254.705 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal da Companhia, em decorrência da conversão de 21.652.966 debêntures. Com isso, o número de ações da Companhia aumentou de 136.868.229 para 170.122.934.

O Conselho de Administração da ENEVA aprovou em 24/05/2012 um aumento de capital da Companhia, no valor total de R$ 1.000.000.063,00, mediante a emissão de 22.623.796 novas ações, entretanto as ações só passaram a existir após a conclusão do aumento de capital com consequente homologação do mesmo, que foi concluído em julho de 2012 e homologado em Reunião do Conselho de Administração realizada no dia 25 de julho de 2012.

Em junho de 2012 ocorreu um aumento do capital social, conforme Reunião do Conselho de Administração do dia 15/06/2012, ratificando a emissão de 514 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal da Companhia, em decorrência da conversão de 334 debêntures. Com isso, o número de ações da Companhia aumentou de 170.122.934 para 170.123.448.

Em 25/06/2012, foi homologado, em Reunião do Conselho de Administração, o aumento de capital social da Companhia, aprovado em RCA realizada em 24/05/2012, às 11h, no valor de R$1.000.000.063,00 (um bilhão e sessenta e três reais), dentro do limite do capital autorizado, em razão da subscrição e total integralização das 22.623.796 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, pela E.ON AG (“E.ON”). Dessa forma, o número de ações da Companhia aumentou de 170.123.448 para 192.747.244.

20.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

Nos termos da ata da Assembleia Geral Extraordinária da Companhia, realizada em 15/08/2012, os acionistas reunidos aprovaram, por unanimidade, o desdobramento das ações ordinárias de emissão da Companhia, por meio do qual cada 1 (uma) ação ordinária existente passou a corresponder a 3 (três) ações da mesma classe. Farão jus ao recebimento das ações desdobradas os acionistas da ENEVA com base na composição acionária de 15 de agosto de 2012. Com isso, o número de ações da Companhia aumentou de 192.747.244 para 578.241.732.

Em janeiro de 2013 ocorreu um aumento do capital social, conforme Reunião do Conselho de Administração do dia 10/01/2013, ratificando a emissão de 147.480 novas ações ordinárias, sem valor nominal, em decorrência do exercício de opções de subscrição de ações outorgadas no âmbito do Programa de Outorga de Opções de Compra ou Subscrição de Ações da Companhia, levando o número de ações da Companhia para 578.389.212.

Em fevereiro de 2013 ocorreu um aumento do capital social, conforme Reunião do Conselho de Administração do dia 06/02/2013, ratificando a emissão de 27.000 novas ações ordinárias, sem valor nominal, em decorrência do exercício de opções de subscrição de ações outorgadas no âmbito do Programa de Outorga de Opções de Compra ou Subscrição de Ações da Companhia, levando o número de ações da Companhia para 578.416.212.

No entanto, ocorreu uma integralização parcial do valor financeiro do aumento de capital, de forma que o Capital Social em 31/03/2013 totalizasse R$ 3.736.269.091,89, valor inferior ao apresentado na ata da Reunião do Conselho de Administração de 06 de fevereiro de 2013. O restante da integralização do valor financeiro do aumento de capital foi realizado após o fechamento do primeiro trimestre, fazendo com que o Capital Social totalizasse R$ 3.736.354.722,02.

Em abril de 2013 ocorreu um aumento de capital social, conforme Reunião do Conselho de Administração do dia 05/04/2013, ratificando a emissão de 34.500 novas ações ordinárias, sem valor nominal, em decorrência do exercício de opções de subscrição de ações outorgadas no âmbito do Programa de Outorga de Opções de Compra ou Subscrição de Ações da Companhia, levando o número de ações da Companhia para 578.450.712. Em razão da deliberação acima, o capital social da Companhia passa de R$ 3.736.354.722,02 para R$ 3.736.468.820,55.

Em maio de 2013 ocorreu um aumento de capital social, conforme Reunião do Conselho de Administração do dia 08/05/2013, ratificando a emissão de 29.250 novas ações ordinárias, sem valor nominal, em decorrência do exercício de opções de subscrição de ações outorgadas no âmbito do Programa de Outorga de Opções de Compra ou Subscrição de Ações da Companhia, levando o número de ações da Companhia para 578.479.962. Em razão da deliberação acima, o capital social da Companhia passa de R$ 3.736.468.820,55 para R$ 3.736.568.320,85.

Em 16/09/2013, foi homologado, em Reunião do Conselho de Administração, o aumento de capital social da Companhia, conforme aprovado em Reunião do Conselho de Administração realizada em 03 de julho de 2013, no valor de R$ 799.999.995,15, dentro do limite do capital autorizado, em razão da subscrição e total integralização de 124.031.007 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal. Desta maneira, o número de ações da Companhia aumentou de 578.479.962 para 702.510.969. O capital social da Companhia passou de R$ 3.736.568.320,85 para R$ 4.536.568.316,00.

Em outubro de 2013 ocorreu um aumento de capital social, conforme Reunião do Conselho de Administração do dia 21/10/2013, ratificando a emissão de 13.500 novas ações ordinárias, sem valor

20.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

nominal, em decorrência do exercício de opções de subscrição de ações outorgadas no âmbito do Programa de Outorga de Opções de Compra ou Subscrição de Ações da Companhia, levando o número de ações da Companhia para 702.524.469. Em razão da deliberação acima, o capital social da Companhia passa de R$ 4.536.568.316,00 para R$ 4.536.608.413,70.

Em 01/08/2014, foi homologado, em Reunião do Conselho de Administração, o aumento de capital social da Companhia, conforme aprovado em Reunião do Conselho de Administração realizada em 09/05/2014, no valor de R$174.728.680,26, dentro do limite do capital autorizado, em razão da subscrição e integralização de 137.581.638 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal. Dessa maneira, o número de ações da Companhia aumentou de 702.524.469 para 840.106.107. O capital social da Companhia passou de R$4.536.608.413,70 para R$4.711.337.093,96.

Em 05/11/2015, foi homologado, em Reunião do Conselho de Administração, o aumento de capital conforme aprovado em Assembleia Geral Extraordinária da Companhia realizada em 26/08/2015, no valor de R$2.300.531.398,65, em razão da subscrição e integralização de 15.336.875.991 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal. Dessa maneira, o número de ações da Companhia aumentou de 840.106.107 para 16.176.982.098. O capital social da Companhia passou de R$4.711.337.093,96 para R$7.011.868.492,61.

Em 07/04/2016, foi aprovada, em Assembleia Geral Extraordinária, a realização do grupamento das atuais 16.176.982.098 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal da Companhia, na proporção de 100 ações ordinárias para 1 ação ordinária, passando o capital a ser composto por 161.769.820 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, sem modificação do valor do capital social. Os acionistas da Companhia tiveram o prazo de 30 dias, compreendido no período entre 11/04/2016 e 11 /05/2016, para, a seu livre e exclusivo critério, ajustarem suas posições de ações em lotes múltiplos de 100 ações. As ações da Companhia passaram a ser negociadas em conformidade com as condições do grupamento a partir de 12/05/2016.

Em 03/10/2016, foi homologado, em Reunião do Conselho de Administração, o aumento de capital conforme aprovado em Assembleia Geral Extraordinária da Companhia realizada em 02/08/2016, no valor de R$1.160.379.150,00 (um bilhão, cento e sessenta milhões, trezentos e setenta e nove mil, cento e cinquenta reais), em razão da subscrição e integralização de 77.358.610 (setenta e sete milhões, trezentas e cinquenta e oito mil, seiscentas e dez) novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal. Em decorrência da homologação parcial do Aumento de Capital, o capital social da Companhia passou dos R$7.011.868.492,61 (sete bilhões, onze milhões, oitocentos e sessenta e oito mil, quatrocentos e noventa e dois reais e sessenta e um centavos), dividido em 161.769.820 (cento e sessenta e um milhões, setecentas e sessenta e nove mil, oitocentas e vinte) ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal, para R$8.028.360.628,01 (oito bilhões, vinte e oito milhões, trezentos e sessenta mil, seiscentos e vinte e oito reais e um centavo), dividido em 239.128.430 (duzentos e trinta e nove milhões, cento e vinte e oito mil e quatrocentas e trinta) ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal.

Em 11/09/2017, foi aprovado, em Assembleia Geral Extraordinária, o aumento do capital social da Companhia aprovado pela Assembleia Geral Extraordinária da Companhia realizada em 02 de agosto de 2016 e homologado parcialmente pela Reunião do Conselho de Administração da Companhia realizada em 03 de outubro de 2016 (“Homologação do Aumento”), e (b) a rerratificação da Homologação do Aumento, aprovada pelo Conselho de Administração da Companhia em 10 de maio de 2017, os quais resultaram na homologação de aumento de capital no valor de R$ 1.016.492.135,40 (um bilhão, dezesseis milhões, quatrocentos e noventa e dois mil, cento e trinta e cinco reais e quarenta centavos), mediante a emissão de 77.358.610 (setenta e sete milhões, trezentas e cinquenta e oito mil, seiscentas e dez) ações ordinárias, escriturais e sem valor nominal.

Em 05/10/2017, foi homologado, em Reunião do Conselho de Administração, o aumento do capital social da Companhia, dentro do limite do seu capital autorizado, mediante a emissão de 75.862.069 (setenta e cinco milhões, oitocentos e sessenta e dois mil e sessenta e nove) ações, ao Preço por Ação de R$ 11,00, correspondendo ao montante de R$834.482.759,00 (oitocentos e trinta e quatro milhões, quatrocentos e oitenta e dois mil, setecentos e cinquenta e nove reais), com a exclusão do direito de preferência dos atuais acionistas da Companhia na subscrição das ações, em conformidade com o disposto no artigo 172, inciso I, da Lei das Sociedades por Ações, as quais serão integralizadas à vista, em moeda corrente nacional, com recursos imediatamente disponíveis, no ato da subscrição. Em razão do aumento ora aprovado, o capital social da Companhia passará de R$8.028.360.628,01 (oito bilhões, vinte e oito milhões, trezentos e sessenta mil, seiscentos e vinte e oito reais e um centavo), representado por 239.128.430 (duzentos e trinta e nove milhões, cento e vinte e oito mil, quatrocentas e trinta) ações ordinárias de emissão da Companhia para R$8.862.843.387,01 (oito bilhões, oitocentos e sessenta e dois milhões, oitocentos e quarenta e três mil, trezentos e oitenta e sete reais e um centavo), representado por 314.990.499 (trezentos e quatorze milhões, novecentos e noventa e nove mil, quatrocentos e noventa e nove) ações ordinárias de emissão da Companhia.

Em 28/05/2019 ocorreu um aumento do capital social dentro do limite do capital autorizado, aprovado em Reunião do Conselho de Administração realizada naquela data, no valor de R$ 5.996.298,00 (cinco milhões, novecentos e noventa e seis mil, duzentos e noventa e oito reais), mediante a emissão de 285.538 (duzentas e oitenta e cinco mil, quinhentas e trinta e oito) ações ordinárias, com a exclusão do direito de preferência para subscrição pelos demais acionistas, nos termos do disposto no parágrafo 3º do artigo 171 da Lei das Sociedades por Ações, ao preço de emissão de R$ 21,00 (vinte e um reais) por ação, correspondente ao preço médio da cotação da ação da Companhia, ponderado pelo volume, nos últimos 5 (cinco) dias úteis, respeitado o parágrafo 1º, inciso III do artigo 170 da Lei das Sociedades por Ações. O aumento de capital foi decorrente do exercício de opções de compra de ações outorgadas no âmbito dos Planos de Opção de Compra ou Subscrição de Ações para executivos da Companhia. Em razão do aumento ora aprovado, o capital social da Companhia passou de R$8.862.843.387,01 (oito bilhões, oitocentos e sessenta e dois milhões, oitocentos e quarenta e três mil, trezentos e oitenta e sete reais e um centavo), representado por 314.990.499 (trezentos e quatorze milhões, novecentos e noventa e nove mil, quatrocentos e noventa e nove) ações ordinárias de emissão da Companhia para R$8.868.839.685,01 (oito bilhões, oitocentos e sessenta e oito milhões, oitocentos e trinta e nove mil, seiscentos e oitenta e cinco reais e um centavo), representado por 315.276.037 (trezentos e quinze milhões, duzentos e setenta e seis mil e trinta e sete) ações ordinárias de emissão da Companhia.

Em 14/08/2019 ocorreu um aumento do capital social dentro do limite do capital autorizado, aprovado em Reunião do Conselho de Administração realizada naquela data, no valor de R$ 1.242.934,78 (um milhão, duzentos e quarenta e dois mil, novecentos e trinta e quatro reais e setenta e oito centavos), mediante a emissão de 47.386 (quarenta e sete mil, trezentas oitenta e seis) ações

ordinárias, com a exclusão do direito de preferência para subscrição pelos demais acionistas, nos termos do disposto no parágrafo 3º do artigo 171 da Lei das Sociedades por Ações, ao preço de emissão de R$ 26,23 (vinte e seis reais e vinte e três centavos) por ação, correspondente ao preço médio da cotação da ação da Companhia, ponderado pelo volume, nos últimos 5 (cinco) dias úteis, respeitado o parágrafo 1º, inciso III do artigo 170 da Lei das Sociedades por Ações, e conforme os termos do Terceiro Plano de Opção de Compra ou Subscrição de Ações da Companhia, aprovado em reunião do Conselho de Administração da Companhia realizada em 03.08.2017, conforme alterado, no âmbito do Programa de Opção de Compra ou Subscrição de Ações aprovado pela Assembleia Geral Extraordinária de Acionistas da Companhia em 02.08.2016, cujas cópias se encontram arquivadas na sede da Companhia. O aumento de capital foi decorrente do exercício de opções de compra de ações outorgadas no âmbito dos Planos de Opção de Compra ou Subscrição de Ações para executivos da Companhia. Em razão do aumento aprovado, o capital social da Companhia passou de R$8.868.839.685,01 (oito bilhões, oitocentos e sessenta e oito milhões, oitocentos e trinta e nove mil, seiscentos e oitenta e cinco reais e um centavo), representado por 315.276.037 (trezentos e quinze milhões, duzentos e setenta e seis mil e trinta e sete) ações ordinárias de emissão da Companhia para R$8.870.082.619,79 (oito bilhões, oitocentos e setenta milhões, oitenta e dois mil, seiscentos e dezenove reais e setenta e nove centavos) representado por 315.323.423 (trezentas e quinze milhões, trezentas e vinte e três mil, quatrocentas e vinte e três) ações ordinárias de emissão da Companhia.

Em 21/11/2019 ocorreu um aumento do capital social dentro do limite do capital autorizado, aprovado em Reunião do Conselho de Administração realizada naquela data, no valor de R$5.610.701,25 (cinco milhões, seiscentos e dez mil, setecentos e um reais e vinte e cinco centavos), mediante a emissão de 159.758 (cento e cinquenta e nove mil, setecentas e cinquenta e oito) ações ordinárias, com a exclusão do direito de preferência para subscrição pelos demais acionistas, nos termos do disposto no parágrafo 3º do artigo 171 da Lei das Sociedades por Ações, ao preço de emissão de R$ 35,12 (trinta e cinco reais e doze centavos) por ação, correspondente ao preço médio da cotação da ação da Companhia, ponderado pelo volume, nos últimos 5 (cinco) dias úteis, respeitado o parágrafo 1º, inciso III do artigo 170 da Lei das Sociedades por Ações, e conforme os termos do Primeiro Plano de Opção de Compra ou Subscrição de Ações da Companhia, aprovado em reunião do Conselho de Administração da Companhia realizada em 10 de agosto de 2016, conforme alterado, no âmbito do Programa de Opção de Compra ou Subscrição de Ações aprovado pela Assembleia Geral Extraordinária de Acionistas da Companhia em 02 de agosto de 2016, cujas cópias se encontram arquivadas na sede da Companhia. Em razão do aumento aprovado, o capital social da Companhia passou de R$8.870.082.619,79 (oito bilhões, oitocentos e setenta milhões, oitenta e dois mil, seiscentos e dezenove reais e setenta e nove centavos) representado por 315.323.423 (trezentas e quinze milhões, trezentas e vinte e três mil, quatrocentas e vinte e três) ações ordinárias de emissão da Companhia para R$8.875.693.321,04 (oito bilhões, oitocentos e setenta e cinco milhões, seiscentos e noventa e três mil, trezentos e vinte e um reais e quatro centavos) representado por 315.483.181 (trezentas e quinze milhões, quatrocentas e oitenta e três mil, cento e oitenta e uma) ações ordinárias de emissão da Companhia.

Em 26/05/2020 ocorreu um aumento do capital social dentro do limite do capital autorizado, aprovado em Reunião do Conselho de Administração realizada naquela data, no valor de R$10.313.567,35 (dez milhões, trezentos e treze mil, quinhentos e sessenta e sete reais e trinta e cinco centavos), mediante a emissão de 284.502 (duzentas e oitenta e quatro mil, quinhentas e duas) ações ordinárias, com a exclusão do direito de preferência para subscrição pelos demais acionistas, nos termos do disposto no parágrafo 3º do artigo 171 da Lei das Sociedades por Ações, ao preço de emissão de R$36,25 (trinta e seis reais e vinte e cinco centavos) por ação, correspondente ao preço médio da cotação da ação da Companhia, ponderado pelo volume, nos 5 (cinco) dias úteis que sucederam a data de assinatura do termo de exercício pelo participante, respeitado o parágrafo 1º, inciso III do artigo 170 da Lei das Sociedades por Ações, e conforme os

termos do Primeiro Plano de Opção de Compra ou Subscrição de Ações da Companhia, aprovado em reunião do Conselho de Administração da Companhia realizada em 10 de agosto de 2016, conforme aditado, do Segundo Plano de Opção de Compra ou Subscrição de Ações da Companhia, aprovado em reunião do Conselho de Administração da Companhia, realizada em 10 de maio de 2017, conforme aditado, e do Terceiro Plano de Opção de Compra ou Subscrição de Ações da Companhia, aprovado em reunião do Conselho de Administração da Companhia, realizada em 03 de agosto de 2017, conforme aditado, todos no âmbito do Programa de Opção de Compra ou Subscrição de Ações aprovado pela Assembleia Geral Extraordinária de Acionistas da Companhia em 02 de agosto de 2016, cujas cópias se encontram arquivadas na sede da Companhia. Em razão do aumento aprovado, o capital social da Companhia passou de R$8.875.693.321,04 (oito bilhões, oitocentos e setenta e cinco milhões, seiscentos e noventa e três mil, trezentos e vinte e um reais e quatro centavos), para R$8.886.006.888,39 (oito bilhões, oitocentos e oitenta e seis milhões, seis mil, oitocentos e oitenta e oito reais e trinta e nove centavos) dividido em 315.767.683 (trezentas e quinze milhões, setecentas e sessenta e sete mil, seiscentas e oitenta e três) ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

Em 25/08/2020 a Companhia foi informada sobre a celebração de acordo de acionistas entre os acionistas, Atmos Capital Gestão de Recursos Ltda., Dynamo Administração De Recursos Ltda., Dynamo Internacional Gestão De Recursos Ltda., Velt Partners Investimentos Ltda., determinando regras a serem observadas com relação ao exercício de direitos políticos e transferência de ações de emissão da Companhia de titularidade dos signatários do acordo (“Acordo de Acionistas”). Estão vinculadas ao Acordo de Acionistas 15.788.400 (quinze milhões, setecentas e oitenta e oito mil e quatrocentas) ações da Atmos Capital Gestão De Recursos Ltda., 18.350.000 (dezoito milhões, trezentas e cinquenta mil) ações detidas pela Dynamo Administração De Recursos Ltda. e Dynamo Internacional Gestão De Recursos Ltda.; e 15.471.932 (quinze milhões, quatrocentas e setenta e uma mil, novecentas e trinta e duas) ações da Velt Partners Investimentos Ltda. (”Ações Vinculadas”), sendo certo que qualquer acionista poderá não vincular ao Acordo de Acionistas até 631.536 (seiscentas e trinta e uma mil, quinhentas e trinta e seis) ações (“Ações Livres”), desde que referido acionista detenha pelo menos 15.156.849 (quinze milhões, cento e cinquenta e seis mil, oitocentas e quarenta e nove) Ações Vinculadas.
Ademais, durante a vigência do Acordo de Acionistas, em nenhuma hipótese, o total de Ações Vinculadas poderá exceder a quantidade de 66.311.213 (sessenta e seis milhões, trezentas e onze mil, duzentas e treze) ações (“Limite Global Máximo”).

Em 09/10/2020 ocorreu um aumento do capital social dentro do limite do capital autorizado, aprovado em Reunião do Conselho de Administração realizada naquela data, no valor de R$3.188.727,08 (três milhões, cento e oitenta e oito mil, setecentos e vinte e sete reais e oito centavos), mediante a emissão de 68.277 (sessenta e oito mil, duzentas e setenta e sete) ações ordinárias, com a exclusão do direito de preferência para subscrição pelos demais acionistas, nos termos do disposto no parágrafo 3º do artigo 171 da Lei das Sociedades por Ações, ao preço de emissão de R$46,70 (quarenta e seis reais e setenta centavos) por ação, correspondente ao preço médio da cotação da ação da Companhia, ponderado pelo volume, nos 5 (cinco) dias úteis que sucederam a data de assinatura do termo de exercício pelo participante, respeitado o parágrafo 1º, inciso III do artigo 170 da Lei das Sociedades por Ações, e conforme os termos do Terceiro Plano de Opção de Compra ou Subscrição de Ações da Companhia, aprovado em reunião do Conselho de Administração da Companhia, realizada em 03 de agosto de 2017, conforme aditado, no âmbito do Programa de Opção de Compra ou Subscrição de Ações aprovado pela Assembleia Geral Extraordinária de Acionistas da Companhia em 02 de agosto de 2016, cujas cópias se encontram arquivadas na sede da Companhia. Em razão das deliberações acima, o capital social da Companhia passou de R$8.886.006.888,39 (oito bilhões, oitocentos e oitenta e seis milhões, seis mil, oitocentos e oitenta e oito reais e trinta e nove centavos), para R$8.889.195.615,47 (oito bilhões, oitocentos e oitenta e nove milhões, cento e noventa e cinco mil, seiscentos e quinze reais e

quarenta e sete centavos) dividido em 315.835.960 (trezentas e quinze milhões, oitocentas e trinta e cinco mil, novecentas e sessenta) ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

Em 02/02/2021 ocorreu um aumento do capital social dentro do limite do capital autorizado, aprovado em Reunião do Conselho de Administração realizada naquela data, no valor de R$25.071.402,46 (vinte e cinco milhões, setenta e um mil, quatrocentos e dois reais e quarenta e seis centavos), mediante a emissão de 437.544 (quatrocentas e trinta e sete mil, quinhentas e quarenta e quatro) ações ordinárias, com a exclusão do direito de preferência para subscrição pelos demais acionistas, nos termos do disposto no parágrafo 3º do artigo 171 da Lei das Sociedades por Ações, ao preço de emissão de R$57,30 (cinquenta e sete reais e trinta e centavos) por ação, correspondente ao preço médio da cotação da ação da Companhia, ponderado pelo volume, nos 5 (cinco) dias úteis que sucederam a data de assinatura do termo de exercício pelo participante, respeitado o parágrafo 1º, inciso III do artigo 170 da Lei das Sociedades por Ações, e conforme os termos do Plano de Opção de Compra ou Subscrição de Ações da Companhia, aprovado em reunião do Conselho de Administração da Companhia, realizada em 10 de agosto de 2016, conforme aditado, no âmbito do Programa de Opção de Compra ou Subscrição de Ações aprovado pela Assembleia Geral Extraordinária de Acionistas da Companhia em 02 de agosto de 2016, cujas cópias se encontram arquivadas na sede da Companhia. Em razão das deliberações acima, o capital social da Companhia passou de R$8.889.195.615,47 (oito bilhões, oitocentos e oitenta e nove milhões, cento e noventa e cinco mil e seiscentos e quinze reais e quarenta e sete centavos), para R$8.914.267.017,93 (oito bilhões, novecentos e quatorze milhões, duzentos e sessenta e sete mil, dezessete reais e noventa e três centavos) dividido em 316.273.504 (trezentas e dezesseis milhões, duzentas e setenta e três mil, quinhentas e quatro) ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

Em 11/03/2021, a Assembleia Geral Extraordinária (“AGE”) da Companhia aprovou o desdobramento da totalidade de suas ações. Foi aprovado o desdobramento da totalidade das 316.273.504 (trezentas e dezesseis milhões, duzentas e setenta e três mil, quinhentas e quatro) ações ordinárias, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal, de emissão da Companhia, na proporção de 01 (uma) ação para 04 (quatro) ações da mesma espécie, sem modificação do capital social. O capital social da ENEVA permaneceu no montante de R$8.914.267.017,93 (oito bilhões, novecentos e quatorze milhões, duzentos e sessenta e sete mil e dezessete reais e noventa e três centavos), passando a ser dividido em 1.265.094.016 (um bilhão, duzentos e sessenta e cinco milhões, noventa e quatro mil e dezesseis) ações ordinárias, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal. Os artigos 5º e 6º do Estatuto Social da Companhia foram atualizados na AGE para refletir o desdobramento de ações. As ações resultantes do desdobramento foram creditadas aos acionistas em 16 de março de 2021 e conferiram aos seus titulares os mesmos direitos das ações ordinárias existentes. Fizeram jus às ações desdobradas os acionistas titulares de ações de emissão da Companhia na data da realização da AGE, sendo que as ações passaram a ser negociadas “ex-desdobramento” a partir de 12 de março de 2021 (inclusive).

Em 14/04/2021 ocorreu um aumento do capital social dentro do limite do capital autorizado, aprovado em Reunião do Conselho de Administração realizada naquela data, no valor de no valor total de R$2.783.866,28 (dois milhões, setecentos e oitenta e três mil, oitocentos e sessenta e seis reais e vinte e oito centavos), mediante a emissão de 160.088 (cento e sessenta mil e oitenta e oito) ações ordinárias, com a exclusão do direito de preferência para subscrição pelos demais acionistas, nos termos do disposto no parágrafo 3º do artigo 171 da Lei das Sociedades por Ações, ao preço de emissão de R$17,3896 (dezessete reais e três mil oitocentos e noventa e seis milésimos de real) por ação, correspondente ao preço médio da cotação da ação da Companhia, ponderado pelo volume, nos 5 (cinco) dias úteis que sucederam a data de assinatura do termo de exercício pelo participante, respeitado o parágrafo 1º, inciso III do artigo 170 da Lei das Sociedades por Ações, e conforme os termos do Plano de Opção de Compra ou Subscrição de Ações da Companhia,

aprovado em reunião do Conselho de Administração da Companhia, realizada em 03 de agosto de 2017, conforme aditado (“Plano”), no âmbito do Programa de Opção de Compra ou Subscrição de Ações aprovado pela Assembleia Geral Extraordinária de Acionistas da Companhia em 02 de agosto de 2016, cuja cópia se encontra arquivada na sede da Companhia. Em razão das deliberações acima, o capital social da Companhia passou para R$8.917.050.884,21 (oito bilhões, novecentos e dezessete milhões, cinquenta mil, oitocentos e oitenta e quatro reais e vinte e um centavos) dividido em 1.265.254.104 (um bilhão, duzentos e sessenta e cinco milhões, duzentos e cinquenta e quatro mil, cento e quatro) ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

Em 20/05/2021 ocorreu um aumento do capital social dentro do limite do capital autorizado, aprovado em Reunião do Conselho de Administração realizada naquela data, no valor de R$12.714.424,73 (doze milhões, setecentos quatorze mil, quatrocentos e vinte e quatro reais e setenta e três centavos), observado o limite do capital autorizado previsto no artigo 6º do Estatuto Social da Companhia, mediante a emissão de 784.115 (setecentos e oitenta e quatro mil, cento e quinze) ações ordinárias, com a exclusão do direito de preferência para subscrição pelos demais acionistas, nos termos do disposto no parágrafo 3º do artigo 171 da Lei das Sociedades por Ações, ao preço de emissão de R$16,2150 (dezesseis reais e dois mil cento e cinquenta milésimos de real) por ação, correspondente ao preço médio de fechamento da ação da Companhia, ponderado pelo volume, nos 5 (cinco) dias úteis que sucederam a data de assinatura do termo de exercício pelo participante, respeitado o parágrafo 1º, inciso III do artigo 170 da Lei das Sociedades por Ações, e conforme os termos do Segundo Plano de Opção de Compra ou Subscrição de Ações da Companhia, aprovado em reunião do Conselho de Administração da Companhia, realizada em 10 de maio de 2017, conforme aditado (“Plano”), no âmbito do Programa de Opção de Compra ou Subscrição de Ações aprovado pela Assembleia Geral Extraordinária de Acionistas da Companhia em 02 de agosto de 2016, cuja cópia se encontra arquivada na sede da Companhia.
Em razão das deliberações acima, o capital social da Companhia passsou para R$8.929.765.308,94 (oito bilhões, novecentos e vinte e nove milhões, setecentos e sessenta e cinco mil, trezentos e oito reais e noventa e quatro centavos) dividido em 1.266.038.219 (um bilhão, duzentos e sessenta e seis milhões, trinta e oito mil, duzentos e dezenove) ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

Em 30/11/2021 ocorreu um aumento do capital social dentro do limite do capital autorizado, aprovado em Reunião do Conselho de Administração realizada naquela data, no valor de R$5.106.997,92 (cinco milhões, cento e seis mil, novecentos e noventa e sete reais e noventa e dois centavos), observado o limite do capital autorizado previsto no artigo 6º do Estatuto Social da Companhia, mediante a emissão de 300.964 (trezentos mil, novecentos e sessenta e quatro) ações ordinárias, com a exclusão do direito de preferência para subscrição pelos demais acionistas, nos termos do disposto no parágrafo 3º do artigo 171 da Lei das Sociedades por Ações, ao preço de emissão de R$16,9688 (dezesseis reais e nove mil seiscentos e oitenta e oito milésimos de real) por ação, correspondente ao preço médio de fechamento da ação da Companhia, ponderado pelo volume, nos 5 (cinco) dias úteis que sucederam a data de assinatura do termo de exercício pelo participante, respeitado o parágrafo 1º, inciso III do artigo 170 da Lei das Sociedades por Ações, e conforme os termos do Terceiro Plano de Opção de Compra ou Subscrição de Ações da Companhia, aprovado em reunião do Conselho de Administração da Companhia, realizada em 03 de agosto de 2017, conforme aditado (“Plano”), no âmbito do Programa de Opção de Compra ou Subscrição de Ações aprovado pela Assembleia Geral Extraordinária de Acionistas da Companhia em 02 de agosto de 2016, conforme aditado, cuja cópia se encontra arquivada na sede da Companhia.
Em razão das deliberações acima, o capital social da Companhia passou a totalizar R$8.934.872.306,86 (oito bilhões, novecentos e trinta e quatro milhões, oitocentos e setenta e dois mil, trezentos e seis reais e oitenta e seis centavos) dividido em 1.266.339.183 (um bilhão, duzentos e sessenta e seis milhões, trezentos e trinta e nove mil, cento e oitenta e três) ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

Em 11/03/2022, foi concluída a incorporação da Focus Energia Holding Participações S.A. pela Eneva S.A. Como parte da operação, foram emitidas um total de 17.000.000 de novas ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal de emissão da Eneva, de forma que o capital social da Companhia passou a totalizar R$9.044.992.243,40 (nove bilhões, quarenta e quatro milhões, novecentos e noventa e dois mil, duzentos e quarenta e três reais e quarenta centavos), dividido em 1.283.339.183 (um bilhão, duzentos e oitenta e três milhões, trezentos e trinta e nove mil, cento e oitenta e três) ações ordinárias.

Em 24/06/2022, o Conselho de Administração da Eneva aprovou a precificação da oferta pública de distribuição primária de ações ordinárias de emissão da própria Companhia, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal, livres e desembaraçadas de quaisquer ônus ou gravames, com esforços restritos de colocação (“Oferta Restrita”), cujo lançamento ocorreu em 15/06/2022. Foi emitido o total de 300.000.000 (trezentas milhões) de novas ação cujo o preço por ação foi de R$ 14,00, resultando o montante total captado pela Oferta Restrita de R$ 4.200.000.000,00 (quatro bilhões e duzentos milhões reais). Com isso, o capital da Companhia passou de R$ 9.044.992.243,40 (nove bilhões, quarenta e quatro milhões, novecentos e noventa e dois mil, duzentos e quarenta e três reais e quarenta centavos), dividido em 1.283.339.183 (um bilhão, duzentos e oitenta e três milhões, trezentos e trinta e nove mil, cento e oitenta e três) ações ordinárias, para R$ 13.244.992.243,40 (treze bilhões, duzentos e quarenta e quatro milhões, novecentos e noventa e dois mil, duzentos e quarenta e três reais e quarenta centavos) dividido em 1.583.339.183 (um bilhão, quinhentos e oitenta e três milhões, trezentos e trinta e nove mil, cento e oitenta e três) ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal. A liquidação das novas ações emitidas no âmbito da Oferta Restrita e o início ocorreu da circulação das novas ações no mercado ocorreu em 28/06/2022.

Em 25/07/2022 ocorreu um aumento do capital social dentro do limite do capital autorizado, aprovado em Reunião do Conselho de Administração realizada naquela data, no valor de R$11.480.341,41 (onze milhões, quatrocentos e oitenta mil, trezentos e quarenta e um reais e quarenta e um centavos), observado o limite do capital autorizado previsto no artigo 6º do Estatuto Social da Companhia, mediante a emissão de 827.726 (oitocentos e vinte e sete mil, setecentos e vinte e seis) ordinárias, com a exclusão do direito de preferência para subscrição pelos demais acionistas, nos termos do disposto no parágrafo 3º do artigo 171 da Lei das Sociedades por Ações, aos preços de emissão de: (i) R$13,8027 (treze reais, oito mil e vinte e sete milésimos de real) por ação, correspondente ao preço médio de fechamento da ação da Companhia, ponderado pelo volume, nos 5 (cinco) dias úteis que sucederam a data de assinatura do termo de exercício pelo participante, respeitado o parágrafo 1º, inciso III do artigo 170 da Lei das Sociedades por Ações, e conforme os termos do Terceiro Plano de Opção de Compra ou Subscrição de Ações da Companhia, aprovado em reunião do Conselho de Administração da Companhia, realizada em 11 de fevereiro de 2019, conforme aditado (“Terceiro Plano”), no âmbito do Programa de Opção de Compra ou Subscrição de Ações aprovado pela Assembleia Geral Extraordinária de Acionistas da Companhia em 02 de agosto de 2016, conforme aditado; e (ii) R$13,8837 (treze reais, oito mil oitocentos e trinta e sete milésimos de real) por ação, correspondente ao preço médio de fechamento da ação da Companhia, ponderado pelo volume, nos 5 (cinco) dias úteis que sucederam a data de assinatura do termo de exercício pelo participante, respeitado o parágrafo 1º, inciso III do artigo 170 da Lei das Sociedades por Ações, e conforme os termos do Segundo Plano de Opção de Compra ou Subscrição de Ações da Companhia, aprovado em reunião do Conselho de Administração da Companhia, realizada em 10 de maio de 2017, conforme aditado (“Segundo Plano”), no âmbito do Programa de Opção de Compra ou Subscrição de Ações aprovado pela Assembleia Geral Extraordinária de Acionistas da Companhia em 02 de agosto de 2016, conforme aditado.
Em razão das deliberações acima, o capital social da Companhia passará dos atuais R$13.244.992.243,40 (treze bilhões, duzentos e quarenta e quatro milhões, novecentos e noventa

e dois mil, duzentos e quarenta e três reais e quarenta centavos), para R$13.256.472.584,82 (treze bilhões, duzentos e cinquenta e seis milhões, quatrocentos e setenta e dois mil, quinhentos e oitenta e quatro reais e oitenta e dois centavos) dividido em 1.584.166.909 (um bilhão, quinhentos e oitenta e quatro milhões, cento e sessenta e seis mil, novecentos e nove) ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

Em 07/10/2022 ocorreu um aumento do capital social dentro do limite do capital autorizado, aprovado em Reunião do Conselho de Administração realizada naquela data, no valor de R$4.250.196,70 (quatro milhões, duzentos e cinquenta mil, cento e noventa e seis reais e setenta centavos), observado o limite do capital autorizado previsto no artigo 6º do Estatuto Social da Companhia, mediante a emissão de 279.315 (duzentas e setenta e nove mil, trezentas e quinze) ações ordinárias, com a exclusão do direito de preferência para subscrição pelos demais acionistas, nos termos do disposto no parágrafo 3º do artigo 171 da Lei das Sociedades por Ações, ao preço de emissão de R$15,2165 (quinze reais, dois mil cento e sessenta e cinco milésimos de real) por ação, correspondente ao preço médio de fechamento da ação da Companhia, ponderado pelo volume, nos 5 (cinco) dias úteis que sucederam a data de assinatura do termo de exercício pelo participante, respeitado o parágrafo 1º, inciso III do artigo 170 da Lei das Sociedades por Ações, e conforme os termos do Terceiro Plano de Opção de Compra ou Subscrição de Ações da Companhia, aprovado em reunião do Conselho de Administração da Companhia, realizada em 03 de agosto de 2017, conforme aditado (“Plano”), no âmbito do Programa de Opção de Compra ou Subscrição de Ações aprovado pela Assembleia Geral Extraordinária de Acionistas da Companhia em 02 de agosto de 2016, conforme aditado. Em razão da deliberação de aprovação do aumento de capital, o capital social da Companhia passou para R$13.260.722.781,52 (treze bilhões, duzentos e sessenta milhões, setecentos e vinte e dois mil, setecentos e oitenta e um reais e cinquenta e dois centavos) dividido em 1.584.446.224 (um bilhão, quinhentas e oitenta e quatro milhões, quatrocentas e quarenta e seis mil, duzentas e vinte e quatro) ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

Em 02/03/2023 ocorreu um aumento do capital social dentro do limite do capital autorizado, aprovado em Reunião do Conselho de Administração realizada naquela data, no valor de R$1.470.400,56 (um milhão, quatrocentos e setenta mil, quatrocentos reais e cinquenta e seis centavos), observado o limite do capital autorizado previsto no artigo 6º do Estatuto Social da Companhia, mediante a emissão de 126.154 (cento e vinte seis mil, cento e cinquenta e quatro) ações ordinárias, com a exclusão do direito de preferência para subscrição pelos demais acionistas, nos termos do disposto no parágrafo 3º do artigo 171 da Lei das Sociedades por Ações, ao preço de emissão de R$11,6556 (onze reais, seis mil quinhentos e cinquenta e seis milésimos de real) por ação, correspondente ao preço médio de fechamento da ação da Companhia, ponderado pelo volume, nos 5 (cinco) dias úteis que sucederam a data de assinatura do termo de exercício pelo participante, respeitado o parágrafo 1º, inciso III do artigo 170 da Lei das Sociedades por Ações, e conforme os termos do Terceiro Plano de Opção de Compra ou Subscrição de Ações da Companhia, aprovado em reunião do Conselho de Administração da Companhia, realizada em 03 de agosto de 2017, conforme aditado (“Plano”), no âmbito do Programa de Opção de Compra ou Subscrição de Ações aprovado pela Assembleia Geral Extraordinária de Acionistas da Companhia em 02 de agosto de 2016, conforme aditado. Em razão da deliberação de aprovação do aumento de capital, o capital social da Companhia passou para R$13.262.193.182,08 (treze bilhões, duzentos e sessenta e dois milhões, cento e noventa e três mil, cento e oitenta e dois reais e oito centavos) dividido em 1.584.572.378 (um bilhão, quinhentos e oitenta e quatro milhões, quinhentos e setenta e dois mil, trezentos e setenta e oito) ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

Em 14/03/2024 ocorreu um aumento de capital social dentro do limite do capital autorizado, aprovado em Reunião do Conselho de Administração realizada naquela data, no valor de R$ 1.552.105,26 (um milhão, quinhentos e cinquenta e dois mil, cento e cinco reais e vinte e seis centavos), observado o limite do capital autorizado previsto no artigo 6º do Estatuto Social da

Companhia, mediante a emissão de 125.193 (cento e vinte e cinco mil, cento e noventa e três) ações ordinárias, com a exclusão do direito de preferência para subscrição pelos demais acionistas, nos termos do disposto no parágrafo 3º do artigo 171 da Lei das Sociedades por Ações, ao preço de emissão de R$ 12,3977 (doze reais, três mil, novecentos e setenta e sete milésimos de real) por ação, correspondente ao preço médio de fechamento da ação da Companhia, ponderado pelo volume, nos 5 (cinco) dias úteis que sucederam a data de assinatura do termo de exercício pelo participante, respeitado o parágrafo 1º, inciso III do artigo 170 da Lei das Sociedades por Ações, e conforme os termos do Terceiro Plano de Opção de Compra ou Subscrição de Ações da Companhia, aprovado em reunião do Conselho de Administração da Companhia, realizada em 03 de agosto de 2017, conforme aditado, no âmbito do Programa de Opção de Compra ou Subscrição de Ações aprovado pela Assembleia Geral Extraordinária de Acionistas da Companhia em 02 de agosto de 2016, conforme aditado. Em razão da deliberação de aprovação do aumento de capital, a Companhia passará a deter o capital social de R$13.263.745.287,34 (treze bilhões, duzentos e sessenta e três milhões, setecentos e quarenta e cinco mil, duzentos e oitenta e sete reais e trinta e quatro centavos) dividido em 1.584.697.571 (um bilhão, quinhentos e oitenta e quatro milhões, seiscentos e noventa e sete mil, quinhentos e setenta e uma) ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

Em 10/10/2024, ocorreu um aumento de capital social dentro do limite do capital autorizado previsto no artigo 6º do Estatuto Social da Companhia, aprovado em Reunião do Conselho de Administração realizada naquela data, no valor de R$ 3.200.000.006,00 (três bilhões, duzentos milhões e seis reais), mediante a emissão de 228.571.429 (duzentas e vinte e oito milhões, quinhentos e setenta e um mil, quatrocentos e vinte e nove) ações ordinárias, no âmbito da Oferta Pública de Distribuição Primária de Ações de Emissão da Companhia (“Oferta Pública”), ao preço de emissão de R$ 14,00 (quatorze reais) por ação, o qual foi fixado após a conclusão do procedimento de coleta de intenções de investimento realizado no Brasil, junto a investidores profissionais residentes e domiciliados ou com sede no Brasil, e no exterior, junto a determinados investidores estrangeiros. Em razão da deliberação de aprovação do aumento de capital, a Companhia passou a deter o capital social de R$16.463.745.293,34 (dezesseis bilhões, quatrocentos e sessenta e três milhões, setecentos e quarenta e cinco mil, duzentos e noventa e três reais e trinta e quatro centavos), dividido em 1.813.269.000 (um bilhão, oitocentos e treze milhões, duzentas e sessenta e nove mil) ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, com a exclusão do direito de preferência dos acionistas da Companhia na subscrição das ações ordinárias nominativas, em conformidade com o disposto no artigo 172, inciso I, da Lei das Sociedades por Ações e do artigo 6º, parágrafo único, do estatuto social, e com a concessão do direito de prioridade aos acionistas da Companhia para a subscrição de 100% (cem por cento) das ações ordinárias objeto da Oferta Pública.

Em 25/10/2024, foi registrado em Reunião do Conselho de Administração a consumação e eficácia de Reorganização Societária, decorrente de Protocolo e Justificação celebrado entre a administração da Companhia e a administração do BTG Pactual Holding Participações S.A. (“BTGP”), aprovado em Assembleia Geral Extraordinária da Companhia realizada em 30/09/2024, tendo por objeto a cisão parcial da BTGP e a subsequente incorporação do acervo líquido cindido pela Companhia, nos termos dos artigos 224, 225 e 229 da Lei das S.A. Em razão da consumação da Reorganização Societária, ocorreu o aumento do capital social da Companhia no valor de R$ 1.670.518.740,34 (um bilhão, seiscentos e setenta milhões, quinhentos e dezoito mil, setecentos e quarenta reais e trinta e quatro centavos), compreendendo a emissão, em favor do Banco BTG Pactual S.A., na qualidade de acionista único de BTGP, de 119.322.767 (cento e dezenove mil, trezentos e vinte e dois, setecentos e sessenta e sete) novas ações ordinárias da Companhia (“Aumento de Capital – Reorganização Societária”). Como resultado da eficácia imediata do Aumento de Capital - Reorganização Societária, conforme aprovado na Assembleia Geral Extraordinária da Companhia em 30/09/2024, o capital social da Companhia passa a ser de R$ 18.134.264.033,68 (dezoito bilhões, cento e trinta e quatro milhões, duzentos e sessenta e quatro

mil, trinta e três reais e sessenta e oito centavos) totalmente subscrito e integralizado, dividido em 1.932.591.767 (um bilhão, novecentas e trinta e duas milhões, quinhentas e noventa e uma mil, setecentas e sessenta e sete) ações ordinárias, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal.

Em 21 de julho de 2025, ocorreu um aumento de capital social dentro do limite do capital autorizado, aprovado em Reunião do Conselho de Administração realizada na mesma data, com a consequente emissão de 4.381.891 (quatro milhões, trezentas e oitenta e uma mil, oitocentas e noventa e uma) novas ações ordinárias da Eneva em favor do Banco BTG Pactual S.A., ao valor total de R$ 1,00. Dessa forma, o capital social da Eneva passou a ser representado por 1.936.973.658 (um bilhão, novecentas e trinta e seis milhões, novecentas e setenta e três mil, seiscentas e cinquenta e oito) ações ordinárias, tendo sido aumentado de R$ 18.134.264.033,68 (dezoito bilhões, cento e trinta e quatro milhões, duzentos e sessenta e quatro mil, trinta e três reais e sessenta e oito centavos), no fechamento de junho/25, para R$18.134.264.034,68 (dezoito bilhões, cento e trinta e quatro milhões, duzentos e sessenta e quatro mil, trinta e quatro reais e sessenta e oito centavos), ao longo de julho/25. O aumento foi decorrente do exercício do bônus de subscrição, no âmbito do acordo de associação que resultou na incorporação da Termelétrica Viana S.A., à época detentora das usinas Viana e Viana I. A transação se deu no contexto do pagamento do *earn out* relativo à antecipação da data de início do Contrato de Potência de Reserva de Capacidade, decorrentes do 1º Leilão de Reserva de Capacidade (“CRCAP 2021”) da termelétrica Viana, conforme divulgado em 11 de julho de 2025, por meio de Comunicado ao Mercado.

(o restante da página foi intencionalmente deixado em branco)

Posição acionária dos detentores que agem em conjunto ou que representam o mesmo interesse, cuja participação total, direta ou indireta, seja superior a 5% das ações de cada espécie e classe da Companhia, até o nível de pessoa física:

02123-7 ENEVA S/A	04.423.567/0001-21

20.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

Companhia: ENEVA S.A. **Posição em 31/12/2025**

	Ações ordinárias*		Total	
Acionista	**Quantidade**	**%**	**Quantidade**	**%**
Banco BTG Pactual S.A.	493.439.011	25,47%	493.439.011	25,47%
Partners Alpha Investments LLC	437.492.863	22,59%	437.492.863	22,59%
Dynamo Administração de Recursos Ltda	183.998.960	9,50%	183.998.960	9,50%
GQG Partners LLC	100.076.800	5,17%	100.076.800	5,17%
Ações em Tesouraria	21.169.290	1,09%	21.169.290	1,09%
Outros	700.796.734	36,18%	700.796.734	36,18%
Total	**1.936.973.658**	**100,00%**	**1.936.973.658**	**100,00%**

**O Capital Social da ENEVA é composto apenas por ações ordinárias.*

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Em observância às disposições constantes no inciso V e VI do artigo 27 da Instrução CVM nº 80, de 29 de março de 2022, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concordou com a conclusão expressa no relatório de revisão dos Auditores Independentes, datado em 05 de março de 2026, relativo às Demonstrações Financeiras (Controladora e Consolidado) do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2025.

Rio de Janeiro, 05 de março de 2026.

Diretores:

Lino Lopes Cançado
Diretor Presidente

Marcelo Campos Habibe
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

Declaração dos Diretores sobre o Parecer dos Auditores Independentes

Em observância às disposições constantes no inciso V e VI do artigo 27 da Instrução CVM nº 80, de 29 de março de 2022, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concordou com as Demonstrações Financeiras (Controladora e Consolidado) relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2025.

Rio de Janeiro, 05 de março de 2026.

Diretores:

Lino Lopes Cançado
Diretor Presidente

Marcelo Campos Habibe
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores