



TSM
SP - RJ
Extensão: 330km
Operacional Desde 2021

RELEASE DE RESULTADOS

3T25

Alupar

Cotação em 06/11/2025

ALUP11: R\$ 34,05

Total de UNIT's: 329.626.867

Market Cap: R\$ 11.223,8 mm

Teleconferência de Resultados

Português (com tradução simultânea)

Sexta-feira, 07 de novembro de 2025

15h00 (BRT) | 14h00 (NYT)

[Clique aqui](#) para acessar o Webcast

Informações adicionais

[Clique aqui](#) para Planilhas em Excel

[Clique aqui](#) e cadastre-se em nosso mailing

São Paulo, 06 de novembro de 2025 – A Alupar Investimento S.A. (B3: ALUP11), divulga hoje seus resultados referentes ao 3T25. As informações trimestrais (ITR) e as demonstrações financeiras padronizadas (DFP) são apresentadas de acordo com as práticas adotadas no Brasil, em observância às disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, nas normas IFRS e nas normas do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

CRESCIMENTO DE 20,2% NO LUCRO LÍQUIDO REGULATÓRIO

■ DESTAQUES DO 3T25 E EVENTOS SUBSEQUENTES

ENERGIZAÇÃO DE PROJETOS E CONCLUSÃO DO BACKLOG DE CICLOS ANTERIORES

- TNE (Set/2025): **Receita Anual Permitida (RAP):** R\$ 561,7 mm (ciclo 2025/2026) | **Prazo de Concessão:** Set/2051;
- TCE (Out/2025): **Receita Anual Permitida (RAP):** US\$ 28,5 mm (2025) | **Prazo de Concessão:** Perpétuo e;
- TECP (FASE I, Out/2025 – **antecipação de 11 meses**): acréscimo de R\$ 16,9 mm (21,24% da RAP do ciclo 2025/2026).

VITÓRIA LEILÃO DE ADJUDICAÇÃO DO GRUPO 3 NO PERU

- **Receita Anual Permitida (RAP):** US\$ 31,8 mm (Relação RAP/CAPEX de 14,5%);
- **Investimentos totais:** US\$ 220,0 mm;
- **Descrição do Projeto:** 247,4 km em linhas de transmissão e 5 novas subestações;
- **Prazo de Energização Previsto:** Nov/2029;
- **Prazo de Concessão:** 30 anos pós-entrada em operação.

DISTRIBUIÇÃO DE DIVIDENDOS REFERENTES AO 3T25

Conforme Política de Dividendos, **aprovamos o montante de R\$ 98.888.060,10 (R\$ 0,10 por ação ON e PN e R\$ 0,30 por Unit)** em 06 de novembro de 2025 **e com pagamento em até 60 dias da aprovação.**

■ PRINCIPAIS INDICADORES CONSOLIDADOS

INDICADORES CONSOLIDADOS SOCIETÁRIOS (IFRS)

Em R\$ MM	2T25	3T25	3T24	VAR %	9M25	9M24	VAR %
Receita Líquida	1.047,1	963,4	928,6	3,7%	3.234,2	2.878,8	12,3%
EBITDA (Res. 156/22)	600,5	984,6	692,8	42,1%	2.517,7	2.290,3	9,9%
Margem EBITDA	57,3%	102,2%	74,6%	27,6 p.p.	77,8%	79,6%	(1,8 p.p.)
Margem EBITDA Ajustada¹	67,8%	114,9%	85,9%	29,0 p.p.	89,9%	88,1%	1,8 p.p.
Resultado Financeiro	(206,0)	(212,6)	(191,4)	11,0%	(693,3)	(679,4)	2,0%
Lucro Líquido	283,8	532,6	645,4	(17,5%)	1.301,7	1.441,6	(9,7%)
(-) Minoritários Subsidiárias	139,0	43,2	281,6	(84,7%)	368,7	585,9	(37,1%)
Lucro Líquido Alupar	144,9	489,4	363,8	34,5%	933,0	855,8	9,0%
Lucro Líquido/Unit (R\$) ²	0,44	1,48	1,15	29,4%	2,83	2,70	4,8%
Dívida Líquida	9.036,1	9.211,1	8.761,7	5,1%	9.211,1	8.761,7	5,1%
Dívida Líquida/EBITDA ³	3,0x	2,8x	3,0x		2,8x	3,0x	

INDICADORES CONSOLIDADOS REGULATÓRIOS (BRGAAP)

Em R\$ MM	2T25	3T25	3T24	VAR %	9M25	9M24	VAR %
Receita Líquida	858,0	897,7	820,3	9,4%	2.613,2	2.403,4	8,7%
EBITDA (Res. 156/22)	680,5	743,6	655,7	13,4%	2.109,6	1.969,7	7,1%
Margem EBITDA	79,3%	82,8%	79,9%	2,9 p.p.	80,7%	82,0%	(1,3 p.p.)
Resultado Financeiro	(205,5)	(212,4)	(190,7)	11,4%	(692,0)	(677,1)	2,2%
Lucro Líquido	316,0	361,7	332,4	8,8%	938,8	847,2	10,8%
(-) Minoritários Subsidiárias	129,9	142,0	149,5	(5,1%)	392,8	381,0	3,1%
Lucro Líquido Alupar	186,1	219,8	182,9	20,2%	546,0	466,1	17,1%
Lucro Líquido/Unit (R\$) ²	0,56	0,67	0,58	15,6%	1,66	1,47	12,6%
Dívida Líquida	9.036,1	9.211,1	8.761,7	5,1%	9.211,1	8.761,7	5,1%
Dívida Líquida/EBITDA ³	3,4x	3,3x	3,4x		3,3x	3,4x	

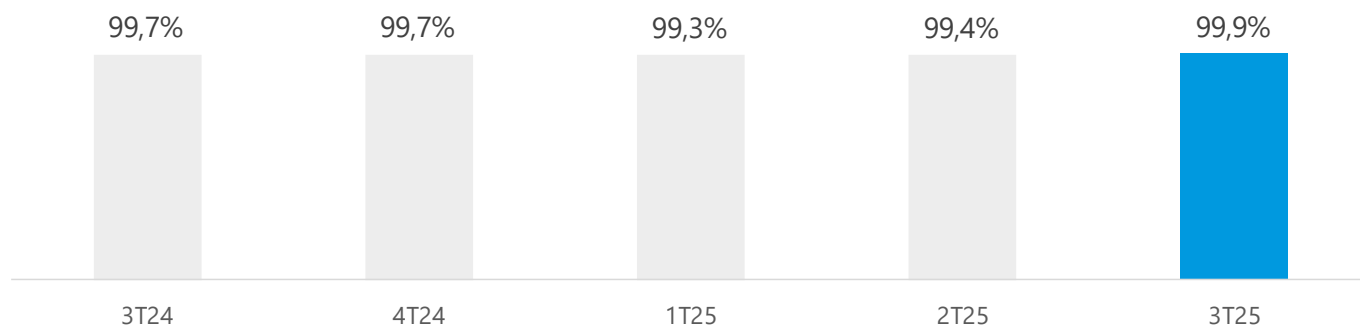
1) Subtraído da Receita Líquida o CAPEX realizado (Custo de Infraestrutura); 2) Lucro Líquido / Units Equivalentes (3T24: 316.948.911 / 3T25: 329.626.867); 3) EBITDA dos últimos 12 meses.

■ INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

TRANSMISSÃO:

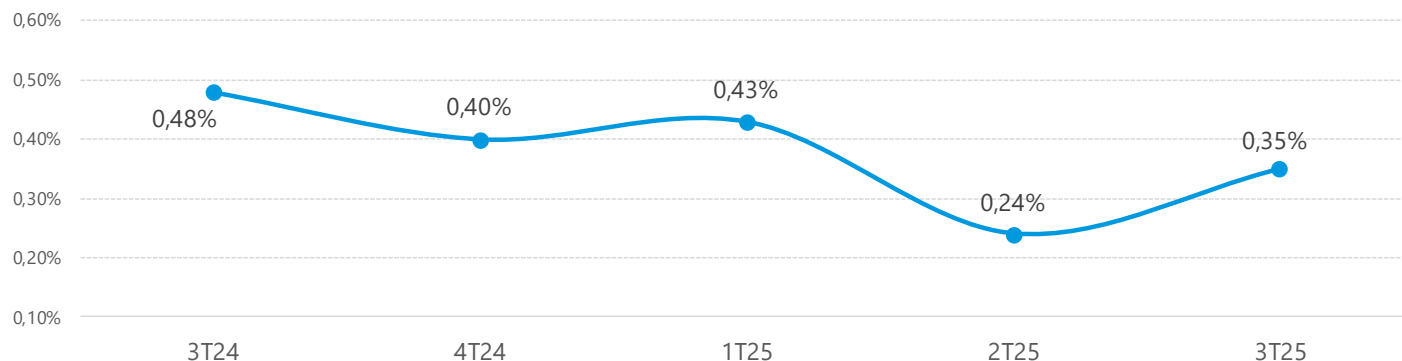
DISPONIBILIDADE FÍSICA DOS ATIVOS DE TRANSMISSÃO

A disponibilidade física da linha é um indicador operacional, que demonstra o percentual de horas em que a linha esteve disponível ao longo de um determinado período. As transmissoras mantiveram desempenho sólido no 3T25, **com disponibilidade média de aproximadamente 100,0%**.



PARCELA VARIÁVEL

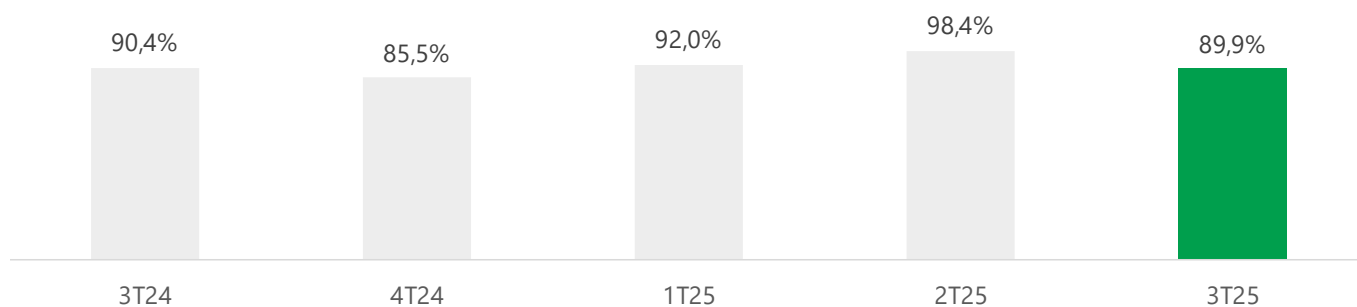
O PV é o indicador que reflete o impacto da indisponibilidade dos ativos de Transmissão sobre a Receita Bruta da empresa.



GERAÇÃO E COMERCIALIZAÇÃO:

DISPONIBILIDADE FÍSICA DOS ATIVOS DE GERAÇÃO

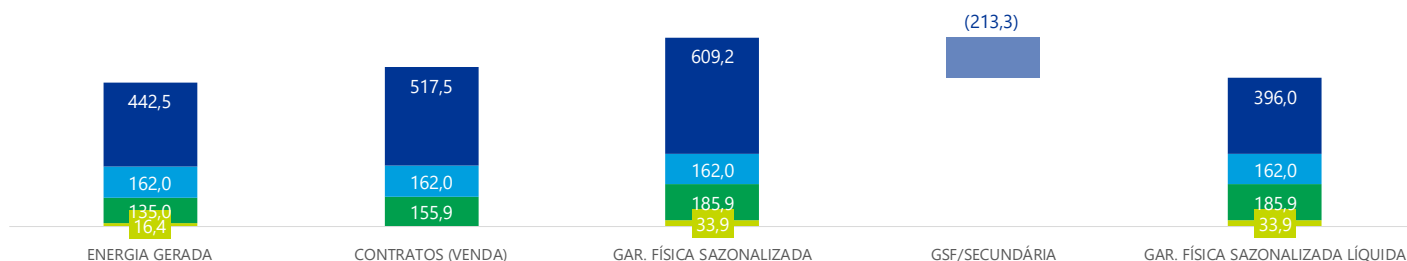
A disponibilidade inferior a 100% é resultado dos desligamentos para manutenções preventivas anuais dos equipamentos e manutenções contratuais programadas com o fornecedor.



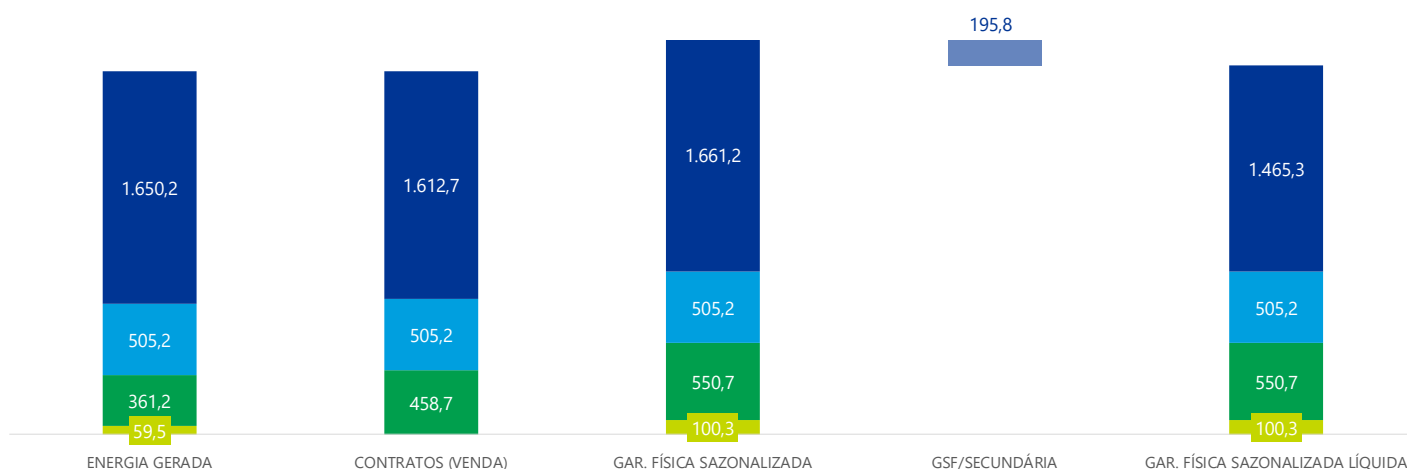
INDICADORES DE COMERCIALIZAÇÃO DO 3T25

BALANÇO ENERGÉTICO DO 3T25 (GWh)

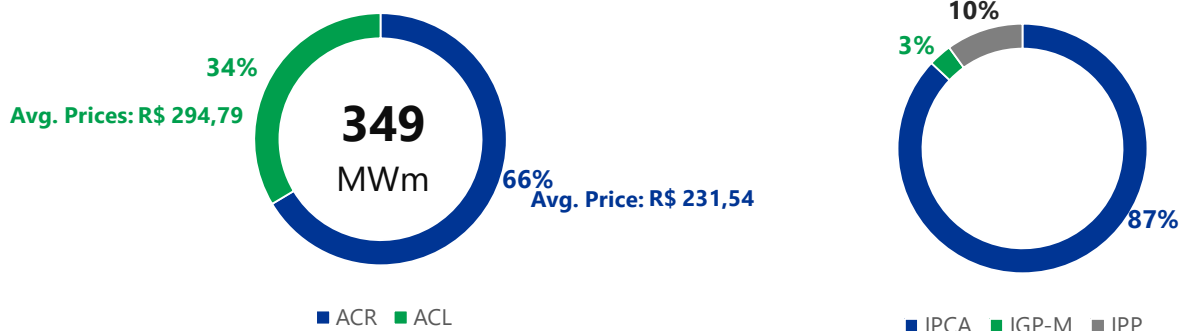
■ HÍDRICAS MRE ■ HÍDRICAS LATAM ■ EÓLICAS ■ SOLAR ■ GSF/SECUNDÁRIA



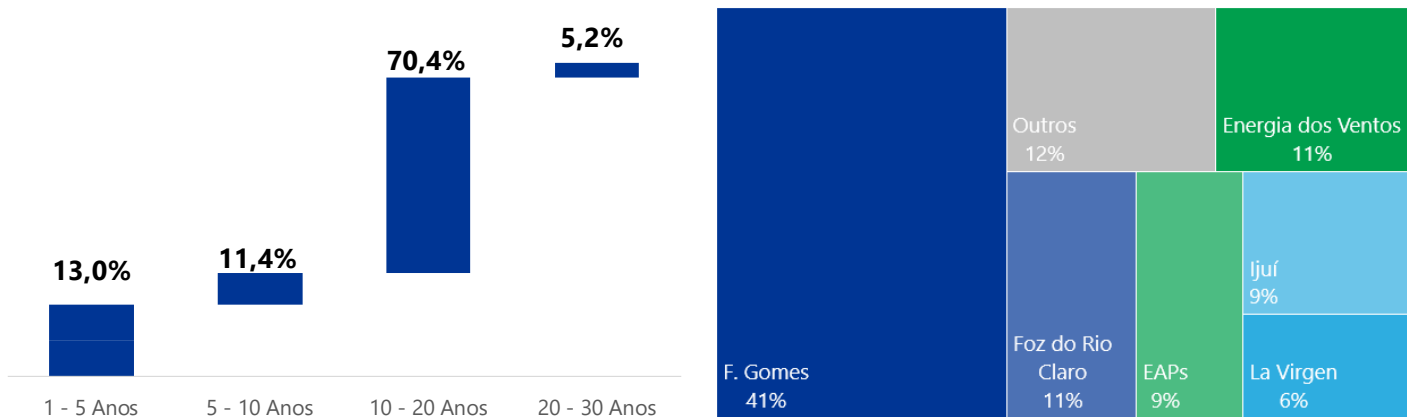
BALANÇO ENERGÉTICO DO 9M25 (GWh)



PANORAMA DE CONTRATAÇÃO 3T25: VOLUME, PREÇO E INDEXADORES

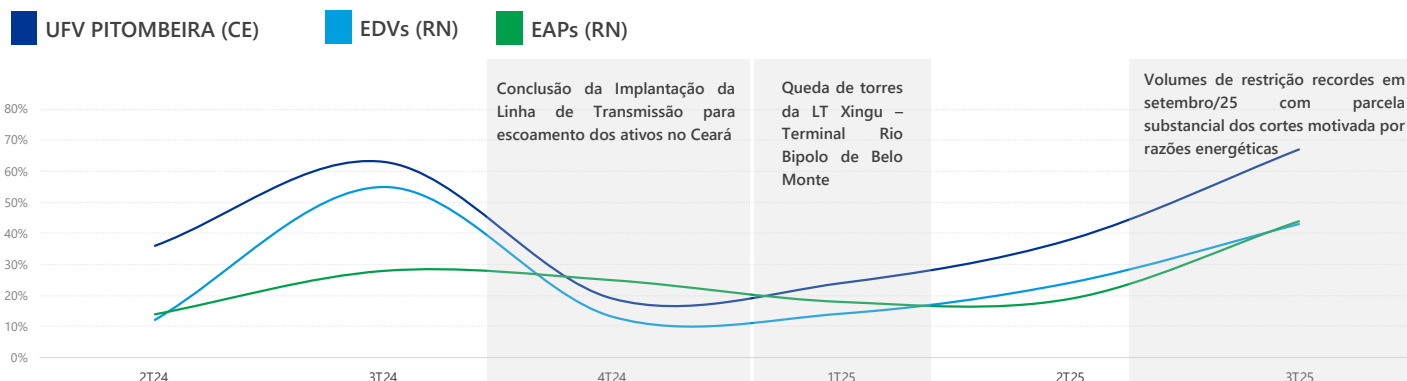


PANORAMA DE CONTRATAÇÃO 3T25: CRONOGRAMA DE VENCIMENTOS E MAIORES CONTRATAÇÕES



CURTAILMENT

O curtailment, antes esporádico, tornou-se mais frequente no Brasil, especialmente no Nordeste, e consiste na limitação da geração de energia eólica e solar pelo ONS. As causas principais são falhas no sistema de transmissão (indisponibilidades externas), excesso de oferta frente à demanda (razão energética) e operação mais conservadora do ONS. Pela regra regulatória vigente, o ONS compensa apenas os geradores afetados por falhas externas, conforme regras da ANEEL. Segue o histórico de restrições dos últimos 12 meses:

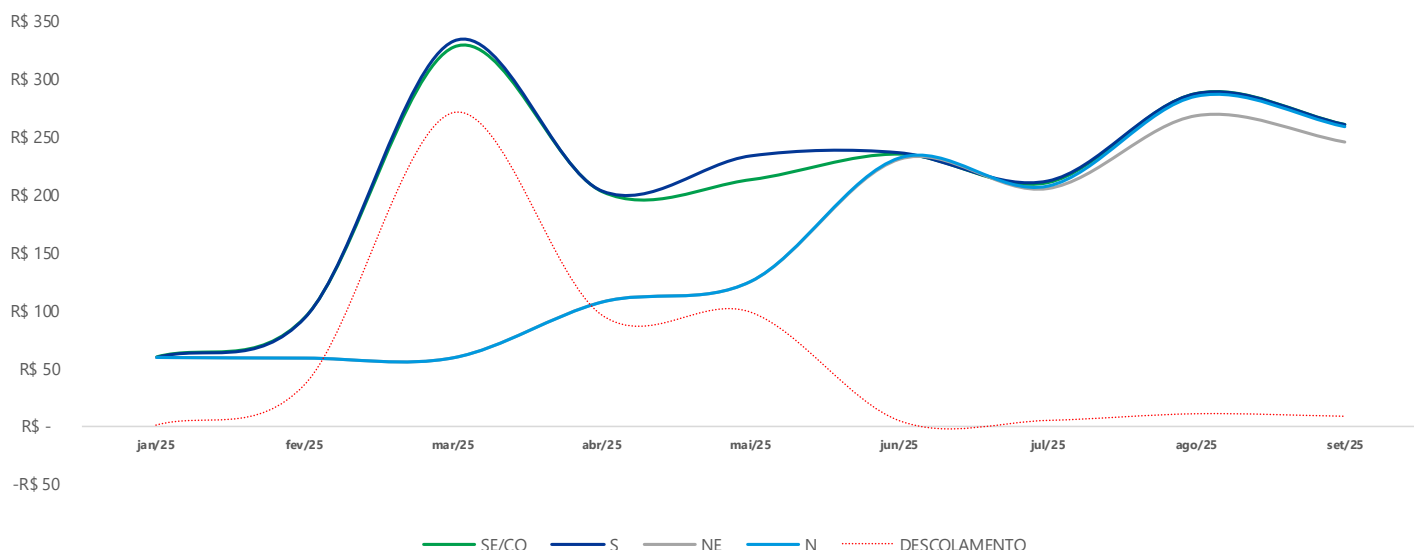


Visando gerenciar o impacto sobre os resultados, a Companhia realiza mensalmente as provisões negativas sobre a Receita relativa ao Ressarcimento dos efeitos das restrições no Complexo Energia dos Ventos referente a entrega de energia dos CCEAR's por disponibilidade. No Complexo Eólico Agreste Potiguar e na UFV Pitombeira, que estão no ambiente livre, os efeitos da redução da geração devido ao curtailment são gerenciados através de compras de energia referente às exposições no mercado de curto prazo.

DESCOLAMENTO DE PREÇOS ENTRE SUBSISTEMAS

No 3T25 o segmento de geração não apresentou efeitos representativos de descolamento de preços entre os diferentes submercados do SIN. Abaixo demonstramos os impactos mês a mês de todos os submercados nos quais a companhia atua.

EM R\$/MWh



■ DESEMPENHO CONSOLIDADO | TRANSMISSÃO

Os dados a seguir incluem os números das subsidiárias de Transmissão consolidadas e os resultados da TNE, via equivalência patrimonial. **A análise foca no desempenho Regulatório**, exceto nos comentários sobre receita, EBITDA e lucro do resultado Societário, devido às diferenças entre os critérios Regulatórios e Societários (ver nota abaixo):

INDICADORES CONSOLIDADOS SOCIETÁRIOS (IFRS)

Em R\$ MM	2T25	3T25	3T24	VAR %	9M25	9M24	VAR %
Receita Líquida	828,5	756,2	743,0	1,8%	2.585,7	2.329,9	11,0%
Custo dos Serviços Prestados	(40,6)	(45,8)	(42,5)	7,7%	(128,5)	(119,8)	7,3%
Custo de Infraestrutura	(161,6)	(106,2)	(121,8)	(12,8%)	(432,1)	(277,9)	55,5%
Depreciação / Amortização	(1,8)	(1,4)	(1,7)	(18,4%)	(5,1)	(4,9)	2,8%
Despesas Operacionais	(130,6)	301,8	33,4	-	203,3	76,6	165,6%
EBITDA (Res. 156/22)	495,7	906,0	612,1	48,0%	2.228,5	2.008,8	10,9%
Margem EBITDA	59,8%	119,8%	82,4%	37,4 p.p.	86,2%	86,2%	0,0 p.p.
Margem EBITDA Ajustada¹	74,3%	139,4%	98,5%	40,9 p.p.	103,5%	97,9%	5,6 p.p.
Resultado Financeiro	(186,6)	(179,6)	(154,0)	16,6%	(596,2)	(515,8)	15,6%
Lucro Líquido Consolidado	251,6	534,3	649,5	(17,7%)	1.260,8	1.456,6	(13,4%)
Dívida Líquida	7.121,3	7.454,2	6.815,2	9,4%	7.454,2	6.815,2	9,4%
Dívida Líquida/EBITDA ²	2,5x	2,8x	3,0x		2,8x	3,0x	

INDICADORES CONSOLIDADOS REGULATÓRIOS (BRGAAP)

Em R\$ MM	2T25	3T25	3T24	VAR %	9M25	9M24	VAR %
Receita Líquida	639,4	690,5	634,8	8,8%	1.964,7	1.854,5	5,9%
Custo dos Serviços Prestados	(41,1)	(43,5)	(41,5)	4,8%	(122,7)	(117,3)	4,7%
Depreciação / Amortização	(74,9)	(86,1)	(71,3)	20,8%	(236,8)	(209,3)	13,1%
Despesas Operacionais	(22,7)	17,9	(18,3)	-	(21,6)	(49,0)	(56,0%)
EBITDA (Res. 156/22)	575,6	665,0	575,0	15,7%	1.820,4	1.688,3	7,8%
Margem EBITDA	90,0%	96,3%	90,6%	5,7 p.p.	92,7%	91,0%	1,7 p.p.
Resultado Financeiro	(186,2)	(179,4)	(153,2)	17,1%	(594,9)	(513,5)	15,9%
Lucro Líquido Consolidado	283,8	363,4	337,9	7,6%	897,8	867,6	3,5%
Dívida Líquida	7.454,2	7.633,5	6.772,5	12,7%	7.633,5	6.772,5	12,7%
Dívida Líquida/EBITDA ²	3,2x	3,2x	3,0x		3,2x	3,0x	

1) Subtraído da Receita Líquida o Capex realizado (Custo de Infraestrutura); 2) EBITDA dos últimos 12 meses.

Notas:

1) Conceito de "Ajustado" nos números dos demonstrativos societários: De acordo com as normas do IFRS (ICPC 01 e CPC 47) os investimentos (Capex) das transmissoras devem ser contabilizados como receita e como custo. Dessa forma, para cálculo da Margem EBITDA Ajustada é realizada a divisão do EBITDA pela Receita Líquida subtraída do Custo de Infraestrutura (Capex). 2) Conceito de "Regulatório": Refere-se aos números provenientes dos demonstrativos contábeis regulatórios das nossas subsidiárias, e cuja principal diferença é a não aplicação do ICPC 01 (IFRIC 12), CPC 47 (IFRS 15) e CPC 06 - R2 (IFRS 16). O ICPC 01 e o CPC 47 têm um impacto material em relação às nossas empresas do segmento de transmissão, com a criação da conta patrimonial de "Ativo Contratual", extinção do "Ativo Imobilizado" e várias modificações na estrutura e apresentação das "Receitas" na Demonstração de Resultados. O CPC 06 - R2 introduziu um modelo único de contabilização de arrendamentos nas demonstrações financeiras dos arrendatários. Como resultado, a Companhia, como arrendatária, passou a reconhecer os ativos de direito (seus direitos de utilizar os ativos subjacentes) e os passivos de arrendamento (obrigações de efetuar pagamentos dos arrendamentos).

TRANSMISSÃO | RESULTADOS REGULATÓRIO:

RECEITA LÍQUIDA DE TRANSMISSÃO (REGULATÓRIO)

Em R\$ MM	2T25	3T25	3T24	VAR %	9M25	9M24	VAR %
Receita de Transmissão de Energia (RAP)	708,2	763,8	707,2	8,0%	2.176,2	2.061,9	5,6%
Parcela Variável (PV)	(1,7)	(2,7)	(3,4)	(22,3%)	(7,4)	(6,8)	8,9%
Receita Bruta de Transmissão	706,5	761,1	703,8	8,2%	2.168,8	2.055,1	5,5%
Tributos e Contribuições (PIS/COFINS)	(50,6)	(53,8)	(50,5)	6,7%	(154,3)	(146,1)	5,6%
Encargos Regulatórios	(16,6)	(16,7)	(18,5)	(9,6%)	(49,9)	(54,4)	(8,3%)
Receita Líquida de Transmissão	639,4	690,5	634,8	8,8%	1.964,7	1.854,5	5,9%

No 3T25 a Receita Líquida totalizou R\$ 690,5 mm, 8,8% superior aos R\$ 634,8 mm apurados no 3T24, sendo as principais variações descritas abaixo:

Aumento de R\$ 57,4 mm na Receita Bruta, composto por:

- ✓ **ELTE: +R\$ 12,4 mm**, em função da entrada em operação comercial do RBNI no trecho sul (Subestação Manoel da Nóbrega) em maio/2025 e entrada em operação comercial do trecho norte (Subestação Domênico Rangoni) em julho/2025;
- ✓ **TBO (Rialma IV): +R\$ 3,8 mm**, em razão da conclusão da aquisição desta transmissora em julho/2025 com a consequente incorporação dos resultados a partir do 3T25;
- ✓ **TECP: +R\$ 1,9 mm**, principalmente pelo início do recebimento da RAP em decorrência da conclusão da implantação do equipamento GIS 88kV em julho/2025 e o consequente incremento da RAP para 23,47% do projeto;
- ✓ **Demais transmissoras: +R\$ 38,5 mm**, devido ao reajuste para o ciclo 2025/2026, conforme a Resolução Homologatória nº 3.481/2025, com aumento de 5,32% para contratos indexados ao IPCA e redução de 7,02% para contratos atrelados ao IGP-M.

Aumento de R\$ 1,6 mm nas Deduções, explicado principalmente pelo acréscimo de R\$ 1,3 mm na transmissora ELTE, em função da entrada em operação comercial do RBNI no trecho sul em maio/2025 (Subestação Manoel da Nóbrega) e entrada em operação comercial do trecho norte (Subestação Domênico Rangoni) em julho/2025.

CUSTO DOS SERVIÇOS DE TRANSMISSÃO (REGULATÓRIO)

Em R\$ MM	2T25	3T25	3T24	Var. %	9M25	9M24	Var. %
Custos dos Serviços Prestados	(41,1)	(43,5)	(41,5)	4,8%	(122,7)	(117,3)	4,7%
Depreciação / Amortização	(71,6)	(82,5)	(70,8)	16,6%	(226,7)	(207,8)	9,1%
Custos Totais de Transmissão	(112,7)	(126,0)	(112,2)	12,3%	(349,4)	(325,1)	7,5%

Totalizou R\$ 126,0 mm no 3T25, ante os R\$ 112,2 mm registrados no 3T24, sendo:

Aumento de R\$ 2,0 mm na conta Custo dos Serviços Prestados, explicado principalmente por:

- ✓ **TBO (Rialma IV): +R\$ 0,9 mm**, em razão da conclusão da aquisição desta transmissora em julho/2025 com a consequente incorporação dos resultados a partir do 3T25;
- ✓ **ELTE: +R\$ 0,9 mm**, em função da entrada em operação comercial do RBNI no trecho sul (Subestação Manoel da Nóbrega) em maio/2025 e entrada em operação comercial do trecho norte (Subestação Domênico Rangoni) em julho/2025;

Aumento de R\$ 11,8 mm na conta Depreciação/Amortização, principalmente, pelo aumento de **R\$ 10,8 mm na STN**, em função de ajuste não-recorrente relativo a exercícios anteriores na contabilização da depreciação de equipamentos;

DESPESAS OPERACIONAIS DE TRANSMISSÃO (REGULATÓRIO)

Em R\$ MM	2T25	3T25	3T24	Var. %	9M25	9M24	Var. %
Administrativas e Gerais	(6,4)	(8,0)	(6,6)	22,4%	(21,0)	(16,9)	24,4%
Pessoal e Administradores	(18,9)	(12,2)	(11,0)	10,5%	(42,7)	(35,3)	21,0%
Equivalência Patrimonial	0,7	37,6	0,1	-	39,0	2,7	-
Outras Receitas/Outras Despesas	1,8	0,5	(0,8)	-	3,1	0,4	-
Depreciação / Amortização	(3,3)	(3,5)	(0,5)	-	(10,1)	(1,5)	-
Despesas Totais de Transmissão	(25,9)	14,3	(18,8)	-	(31,6)	(50,5)	(37,4%)

Totalizou um valor positivo de R\$ 14,3 mm no 3T25, comparado às despesas de R\$ 18,8 mm registrados no 3T24, sendo principalmente:

Aumento de R\$ 37,5 mm na conta mm na conta Equivalência Patrimonial exclusivamente pelo aumento no resultado da TNE, em decorrência da entrada em operação integral do ativo em setembro/2025 e em função do reconhecimento do reequilíbrio econômico e financeiro da concessão, com término da arbitragem, em julho/2025 e;

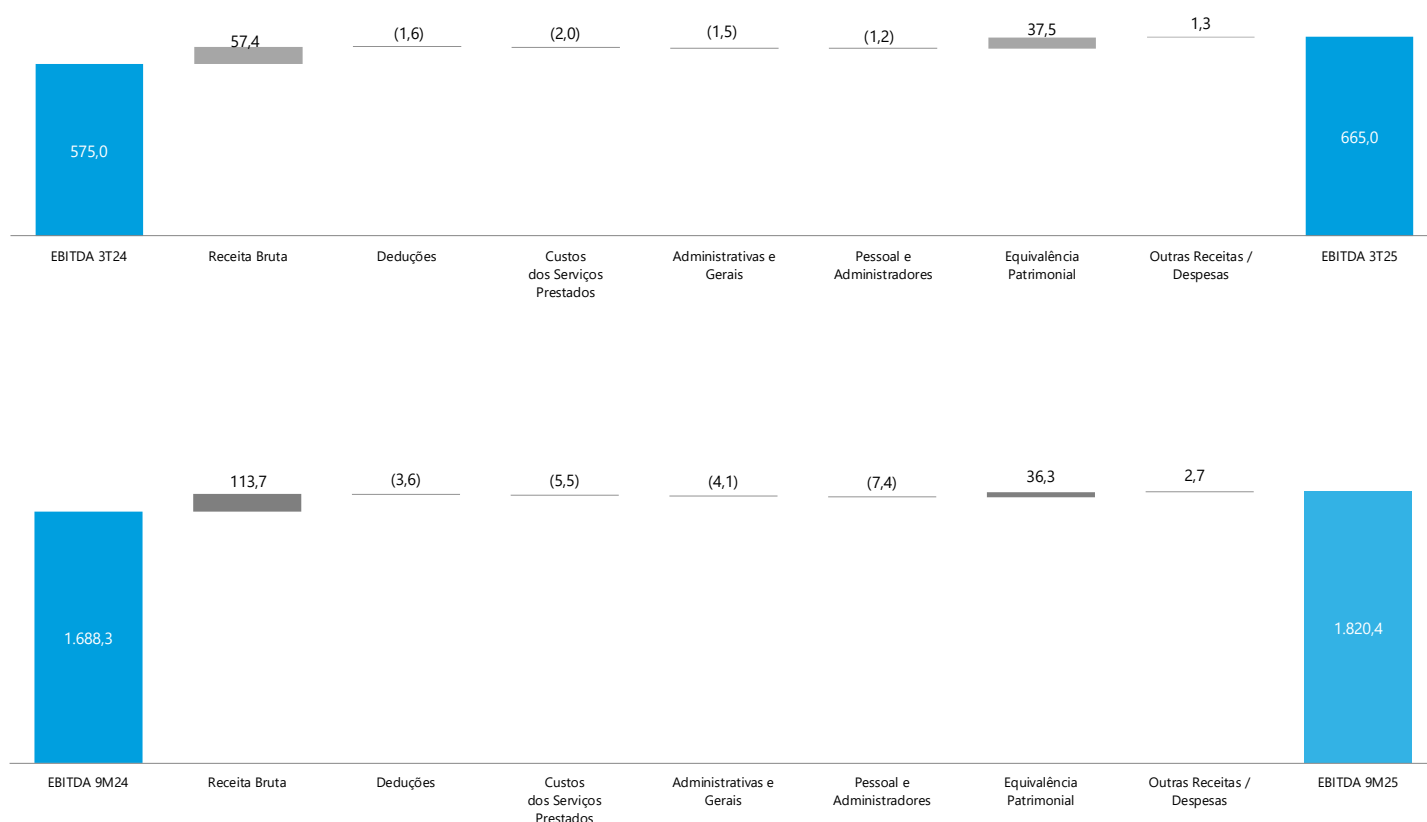
Aumento de R\$ 3,1 mm em Depreciação/Amortização referente à reclassificação de despesas de amortização de ágio relacionado à aquisição do ativo AETE que, no 3T24 foram contabilizadas no segmento Holding e neste trimestre foram contabilizadas na AETE.

EBITDA E MARGEM EBITDA DE TRANSMISSÃO (REGULATÓRIO)

Totalizou R\$ 665,0 mm no 3T25, 15,7% superior aos R\$ 575,0 mm apurados no 3T24. **A margem EBITDA ficou em 96,3% neste trimestre**, comparado aos 90,6% registrados no 3T24.

Em R\$ MM	2T25	3T25	3T24	VAR %	9M25	9M24	VAR %
Receita Operacional Líquida	639,4	690,5	634,8	8,8%	1.964,7	1.854,5	5,9%
(-) Custos Operacionais	(112,7)	(126,0)	(112,2)	12,3%	(349,4)	(325,1)	7,5%
(-) Despesas Operacionais	(26,7)	(23,3)	(18,9)	23,0%	(70,6)	(53,2)	32,7%
(-) Equivalência Patrimonial	0,7	37,6	0,1	-	39,0	2,7	-
(+) Depreciação/Amortização	(74,9)	(86,1)	(71,3)	20,8%	(236,8)	(209,3)	13,1%
EBITDA (ICVM 156/22)	575,6	665,0	575,0	15,7%	1.820,4	1.688,3	7,8%

FORMAÇÃO DO EBITDA DO 3T25 E 9M25 (R\$ MM)



LUCRO LÍQUIDO DE TRANSMISSÃO (REGULATÓRIO)

Totalizou R\$ 363,4 mm no 3T25, um aumento de 7,6% frente aos R\$ 337,9 mm apurados no 3T24, impactado principalmente por:

Aumento de R\$ 90,0 mm no EBITDA, conforme descrito nas seções “EBITDA E MARGEM EBITDA DE TRANSMISSÃO (REGULATÓRIO)”;

Aumento de R\$ 26,2 mm no Resultado Financeiro, sendo:

▪ **Despesas Financeiras: +R\$ 33,0 mm**, principalmente por:

✓ **ELTE: +R\$ 2,6 mm**, em função da entrada em operação comercial do RBNI no trecho sul (Subestação Manoel da Nóbrega) em maio/2025 e entrada em operação comercial do trecho norte (Subestação Domênico Rangoni), respectivamente, em maio e julho/2025;

✓ **TBO (Rialma IV): +R\$ 1,5 mm**, em razão da conclusão da aquisição desta transmissora em julho/2025 com a consequente incorporação dos resultados a partir do 3T25;

✓ **+R\$ 38,2 mm** principalmente em razão do aumento do CDI que atingiu 3,65% neste trimestre comparado a 2,59% no 3T24;

✓ **-R\$ 8,6 mm** principalmente em razão da redução do IPCA que atingiu 0,63% neste trimestre comparado a 0,80% no 3T24

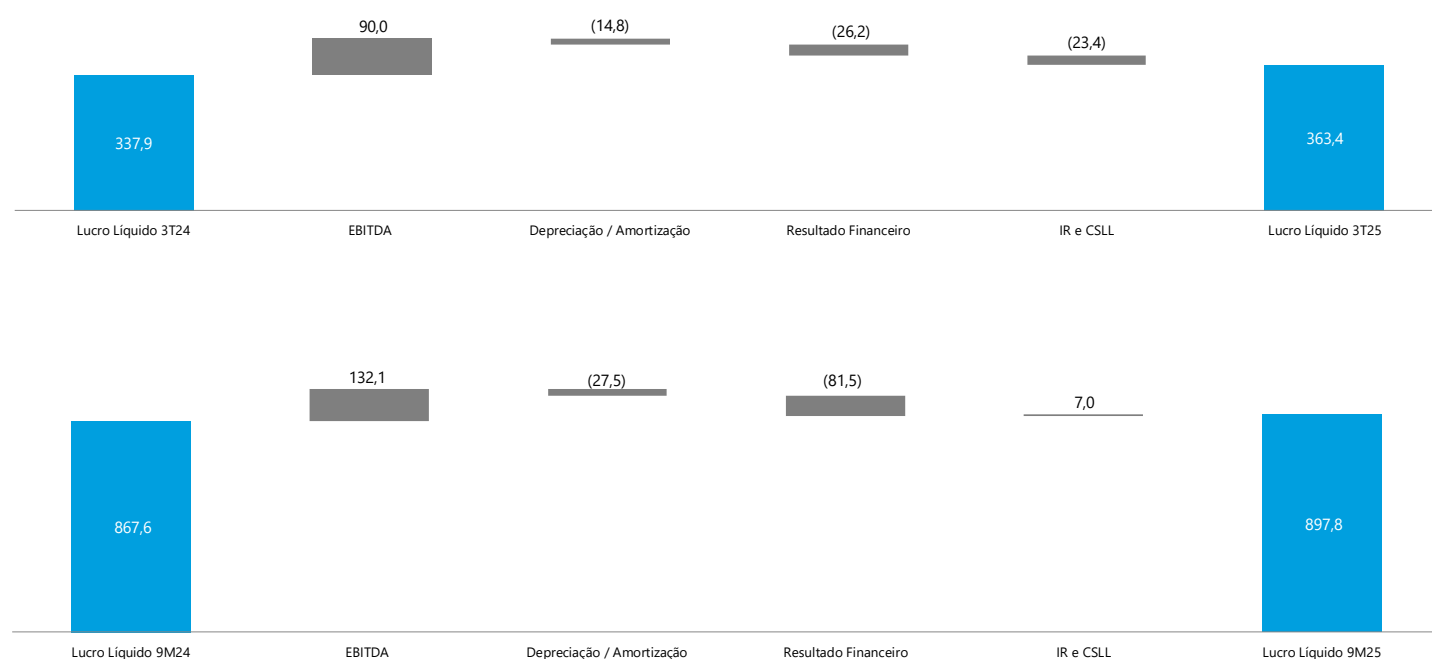
▪ **Receitas Financeiras: +R\$ 6,7 mm**, em razão do aumento do CDI que atingiu 3,65% neste trimestre comparado a 2,59% no 3T24.

Aumento de R\$ 14,8 mm na conta Depreciação/Amortização, conforme descrito nas seções “CUSTO DOS SERVIÇOS DE TRANSMISSÃO (REGULATÓRIO)” e “DESPESAS OPERACIONAIS DE TRANSMISSÃO (REGULATÓRIO)” e;

Redução de R\$ 23,4 mm em impostos (IR/CSLL), sendo principalmente:

✓ **EATE: +R\$ 19,6 mm**, dado que no 3T24 foi registrado um imposto positivo de R\$ 15,7 mm decorrente da obtenção do benefício fiscal pela SUDAM, em setembro de 2024;

FORMAÇÃO DO LUCRO LÍQUIDO DO 3T25 E 9M25 (R\$ MM)



CONSOLIDAÇÃO DO RESULTADO | TRANSMISSÃO REGULATÓRIO

TRIMESTRE FINDO EM 30/09/2025

	TRANSMISSÃO COMBINADO	CONTROLE COMPARTILHADO		ELIMINAÇÕES	TRANSMISSÃO CONSOLIDADO
		(-) TNE	(+) EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL		
RECEITA OPERACIONAL BRUTA	785.950	24.806			761.144
RECEITA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA	787.786	23.990			763.796
(-) PARCELA VARIÁVEL	(1.836)	816			(2.652)
DEDUÇÕES DA REC. OPERACIONAL BRUTA	(73.851)	(3.256)			(70.595)
PIS	(10.009)	(410)			(9.599)
COFINS	(46.133)	(1.885)			(44.248)
RESERVA GLOBAL DE REVERSÃO - RGR	(7.483)	(646)			(6.837)
PESQUISA E DESENVOLVIMENTO - P&D	(2.841)	(86)			(2.755)
FUNDO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO CIENTÍFICO DE TECNOLÓGICO - FNDCT	(2.841)	(86)			(2.755)
MINISTÉRIO DE MINAS E ENERGIA - MME	(1.426)	(44)			(1.382)
TAXA DE FISCALIZAÇÃO ANEEL - TFSEE	(3.118)	(99)			(3.019)
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	712.099	21.550			690.549
CUSTO DO SERVIÇO	(127.232)	(1.236)			(125.996)
CUSTO DOS SERVIÇOS PRESTADOS	(43.806)	(345)			(43.461)
DEPRECIÇÃO / AMORTIZAÇÃO	(83.426)	(891)			(82.535)
LUCRO BRUTO	584.867	20.314			564.553
DESPESAS E RECEITAS OPERACIONAIS	(19.756)	5	37.588	(3.492)	14.335
ADMINISTRATIVAS E GERAIS	(8.046)	(30)			(8.016)
PESSOAL	(12.155)	35			(12.190)
RESULTADO DE EQUIV. PATRIMONIAL	-	-	37.588	-	37.588
DEPRECIÇÃO / AMORTIZAÇÃO	(50)	-		(3.492)	(3.542)
OUTRAS RECEITAS	501	-			501
OUTRAS DESPESAS	(6)	-			(6)
EBIT	565.111	20.319	37.588	(3.492)	578.888
(-) DEPRECIÇÃO / AMORTIZAÇÃO	(83.476)	(891)		(3.492)	(86.077)
EBITDA	648.587	21.210	37.588	-	664.965
DESPESAS FINANCEIRAS	(256.325)	(16.601)	-	11.079	(228.645)
ENCARGOS DE DÍVIDAS	(234.908)	(16.530)		-	(218.378)
VARIAÇÕES CAMBIAIS	(1.392)	-		-	(1.392)
OUTRAS	(20.025)	(71)		11.079	(8.875)
RECEITAS FINANCEIRAS	54.880	5.676			49.204
RECEITAS DE APLICAÇÕES FINANCEIRAS	47.192	4.194			42.998
OUTRAS	7.688	1.482			6.206
EBT	363.666	9.394	37.588	7.587	399.447
IR / CSLL	(34.872)	1.168	-	-	(36.040)
IMPOSTO DE RENDA	(13.986)	850			(14.836)
CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(20.980)	318			(21.298)
IMPOSTO DE RENDA DIFERIDO	94	-			94
CSLL DIFERIDO	-	-			-
LUCRO LÍQUIDO CONSOLIDADO	328.794	10.562	37.588	7.587	363.407
(-) PART. DE NÃO CONTROLADORES					(133.250)
LUCRO LÍQUIDO ALUPAR					230.157

TRANSMISSÃO | RESULTADOS SOCIETÁRIOS (IFRS):

RECONHECIMENTO DA RECEITA DE TRANSMISSÃO SOCIETÁRIA (IFRS)

Em conformidade com as normas do IFRS, a Receita pela Disponibilização (RAP – PV) foi substituída por três novas categorias: **Receita de Infraestrutura**, **Receita de Transmissão de Energia (O&M)** e **Receita de Remuneração do Ativo da Concessão**. Posteriormente, com a adoção do **CPC 47 – Receita de Contrato com Clientes (equivalente ao IFRS 15)**, foi implementado um novo modelo de reconhecimento de receitas provenientes de contratos com clientes, vigente a partir de 1º de janeiro de 2018, conforme exemplificado abaixo:

Ativo Contratual em 30/06/2025 (Projetos em Operação)	Ativo Contratual em 30/06/2025 (Projetos Fase de Construção)
+	+
Receita de Infraestrutura entre 01/07/2025 e 30/09/2025	Receita de Infraestrutura entre 01/07/2025 e 30/09/2025
+	=
Correção Monetária Ativo Contratual entre 01/07/2025 e 30/09/2025	Ativo Contratual em 30/09/2025
+	
Remuneração do Ativo Contratual entre 01/07/2025 e 30/09/2025	
+	
Receita de Operação e Manutenção entre 01/07/2025 e 30/09/2025	
-	
RAP entre 01/07/2025 e 30/09/2025	
-	
Caso exista, Valor Residual recebido entre 01/07/2025 e 30/09/2025	
=	
Ativo Contratual em 30/09/2025	

Mais informações podem ser encontradas na nota explicativa “**3. Políticas contábeis materiais – 3.5. Contratos de Concessão de Transmissão de energia elétrica**” nas Demonstrações Financeiras de 2024 da Companhia.

RECEITA LÍQUIDA DE TRANSMISSÃO (IFRS)

Em R\$ MM	2T25	3T25	3T24	VAR %	9M25	9M24	VAR %
Receita de Operação de Manutenção	163,1	175,0	166,1	5,3%	500,8	477,7	4,8%
Parcela Variável (PV)	(1,7)	(2,7)	(3,4)	(22,3%)	(7,4)	(6,8)	8,9%
Remuneração do Ativo Contratual	418,8	442,5	428,5	3,3%	1.278,6	1.228,1	4,1%
Correção Monetária do Ativo Contratual	160,0	(5,5)	128,8	-	514,3	541,2	(5,0%)
Receita de Infraestrutura	176,2	228,2	102,9	121,9%	572,5	340,9	67,9%
Receita Bruta de Transmissão	916,4	837,6	822,9	1,8%	2.858,9	2.581,1	10,8%
Tributos e Contribuições (PIS/COFINS)	(74,2)	(68,4)	(62,3)	9,7%	(228,7)	(200,4)	14,1%
Encargos Regulatórios	(13,7)	(13,0)	(17,5)	(25,4%)	(44,5)	(50,8)	(12,3%)
Receita Líquida de Transmissão	828,5	756,2	743,0	1,8%	2.585,7	2.329,9	11,0%

No 3T25 a Receita Líquida totalizou R\$ 756,2 mm, 1,8% superior aos R\$ 743,0 mm apurados no 3T24, principalmente pelo **aumento de R\$ 14,8 mm na Receita Bruta**, composto por:

▪ **Receita de Infraestrutura: +R\$ 125,4 mm**, principalmente em razão de:

✓ **Receitas de investimentos em novos projetos: +R\$ 169,2 mm**, principalmente na transmissora TECP que no 3T25 registrou uma receita de infraestrutura de R\$ 148,9 mm, em razão de investimentos na implantação do projeto;

✓ **Receitas de investimentos em reforços e melhorias: +R\$ 54,7 mm**, principalmente na transmissora EATE que registrou no 3T25 uma receita de infraestrutura de R\$ 44,0 mm, em razão de investimentos em reforços e melhorias aprovados em novembro de 2024;

✓ **ELTE: -R\$ 98,5 mm** dado que não houve receita registrada neste trimestre em função da entrada em operação comercial integral do ativo (RBNI no trecho sul em maio/2025 e do trecho norte em julho/2025).

▪ **Receita de Remuneração do Ativo de Concessão: -R\$ 120,3 mm**, basicamente em razão da redução de R\$ 134,3 mm na Correção Monetária do Ativo Contratual, decorrente das variações do Índice Geral de Preços Mercado ("IGP-M") e do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo ("IPCA"), abaixo:

✓ **Índice Geral de Preços Mercado ("IGP-M"):** 3T25: -2,07% | 3T24: 1,72%

✓ **Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo ("IPCA"):** 3T25: 0,39% | 3T24: 0,57%;

Nota: Período de apuração de junho a agosto de cada ano

Seguem os impactos na Correção Monetária do Ativo Contratual do 3T25 em razão das variações nos índices macroeconômicos:

(IGP-M)	EATE	ENTE	STN	ETEP	ECTE	OUTRAS	TOTAL
3T24	20,4	9,5	9,3	4,5	4,1	14,5	62,4
3T25	(22,9)	(11,1)	(11,0)	(5,1)	(4,5)	(15,4)	(69,9)
TOTAL	(43,3)	(20,7)	(20,3)	(9,6)	(8,6)	(29,9)	(132,3)

IPCA	ELTE	TPE	TCC	ETB	ESTE	OUTRAS	TOTAL
3T24	1,9	15,7	10,7	8,4	7,4	22,4	66,4
3T25	3,8	11,1	7,5	5,9	5,2	30,9	64,4
TOTAL	2,0	(4,6)	(3,2)	(2,5)	(2,2)	8,5	(2,0)

▪ **Receita de Operação e Manutenção: +R\$ 9,6 mm**, sendo as maiores variações:

✓ **EBTE: +R\$ 1,4 mm**, principalmente pela incorporação da linha de transmissão 230kV Dardanelos pela EBTE em dezembro/2024;

✓ **TBO (Rialma IV): +R\$ 0,9 mm**, em razão da conclusão da aquisição desta transmissora em julho/2025 com a consequente incorporação dos resultados a partir do 3T25 e;

✓ **Demais transmissoras: +R\$ 7,3 mm**, em razão dos reajustes pela inflação dos custos de O&M.

EBITDA E MARGEM EBITDA DE TRANSMISSÃO (IFRS)

Totalizou R\$ 906,0 mm no 3T25, um aumento de 48,0% comparado aos R\$ 612,1 mm apurados no 3T24.

Em R\$ MM	2T25	3T25	3T24	VAR %	9M25	9M24	VAR %
Receita Operacional Líquida	828,5	756,2	743,0	1,8%	2.585,7	2.329,9	11,0%
(-) Custos Operacionais	(203,1)	(152,4)	(165,4)	(7,9%)	(562,9)	(400,9)	40,4%
(-) Despesas Operacionais	(51,7)	(20,4)	(15,6)	30,7%	(90,4)	(20,5)	-
(-) Equivalência Patrimonial	(79,9)	321,3	48,4	-	291,0	95,4	-
(+) Depreciação/Amortização	(1,8)	(1,4)	(1,7)	(18,4%)	(5,1)	(4,9)	2,8%
EBITDA (ICVM 156/22)	495,7	906,0	612,1	48,0%	2.228,5	2.008,8	10,9%

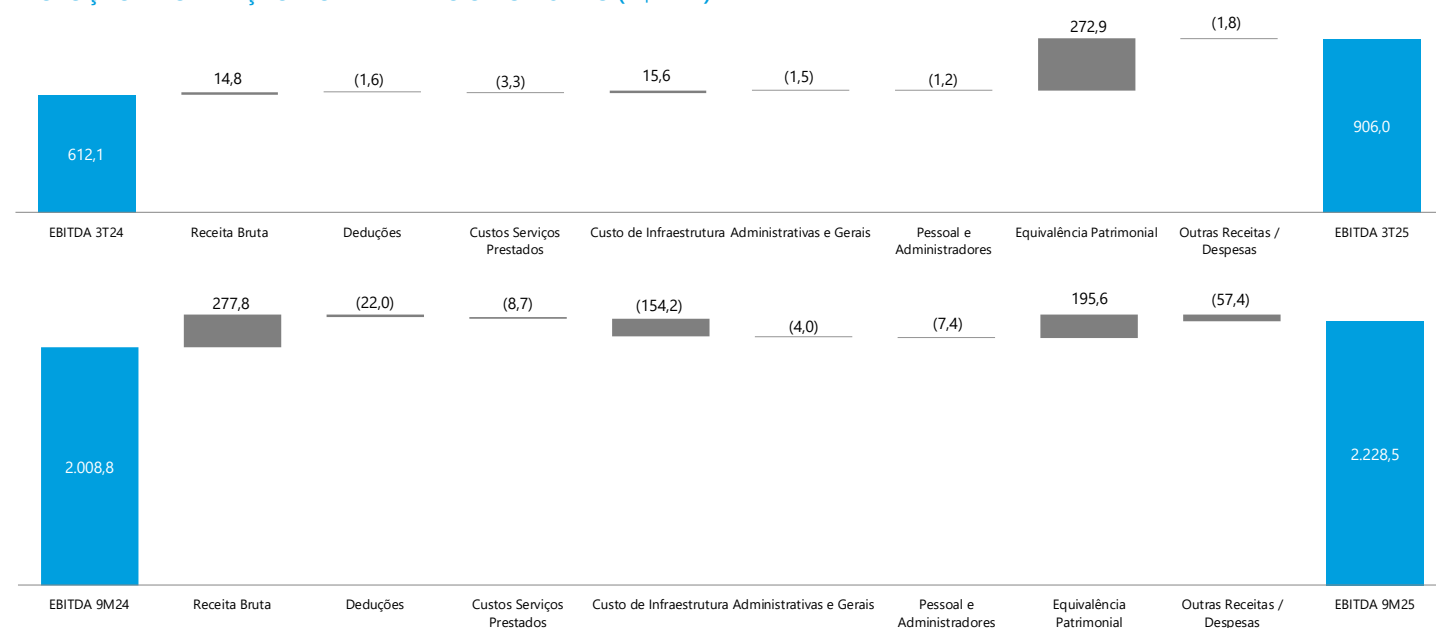
Além da variação da Receita Líquida já detalhada na seção "RECEITA LÍQUIDA DE TRANSMISSÃO (IFRS)", as principais variações no EBITDA foram:

Redução de R\$ 15,6 mm no Custo de Infraestrutura, que totalizou R\$ 106,2 mm neste trimestre, comparado aos R\$ 121,8 mm registrados no 3T24. Segue abaixo as principais variações:

- ✓ **Transmissoras em implantação no Brasil: +R\$ 71,6 mm**, principalmente em decorrência da evolução da implantação da TECP (+R\$ 68,9 mm);
- ✓ **Transmissoras em implantação no Peru: +R\$ 17,0 mm**, principalmente em decorrência da evolução da implantação da TSA (+R\$ 9,0 mm);
- ✓ **Investimentos em Reforços em Transmissoras no Brasil: +R\$ 42,3 mm**, principalmente em decorrência da evolução da implantação de reforço aprovado na EATE (+R\$ 33,3 mm);
- ✓ **ELTE: -R\$ 146,7 mm** em decorrência da conclusão dos investimentos no projeto no 2T25.

Aumento de **R\$ 272,9 mm na conta de Equivalência Patrimonial**, decorrente, exclusivamente, do resultado da TNE, que registrou um lucro de R\$ 1.009,1 mm neste trimestre frente aos R\$ 97,6 mm registrados no mesmo período do ano passado. Esse crescimento se deu, principalmente pelo aumento de **R\$ 2.165,4 milhões na Remuneração do Ativo Contratual**, em razão da atualização do valor presente da nova RAP e do novo prazo contratual, conforme resultado da arbitragem e, conseqüentemente, da assinatura do 2º Termo Aditivo ao Contrato de Concessão do Serviço Público de Transmissão de Energia Elétrica nº 3/2012, em julho de 2025.

EVOLUÇÃO E FORMAÇÃO DO EBITDA DO 3T25 E 9M25 (R\$ MM)



LUCRO LÍQUIDO DE TRANSMISSÃO (IFRS)

Totalizou **R\$ 534,3 mm** no 3T25, comparado aos R\$ 649,5 mm apurados no 3T24, impactado principalmente por:

Aumento de R\$ 294,0 mm no EBITDA, conforme descrito nas seções “EBITDA E MARGEM EBITDA DE TRANSMISSÃO (IFRS)”;

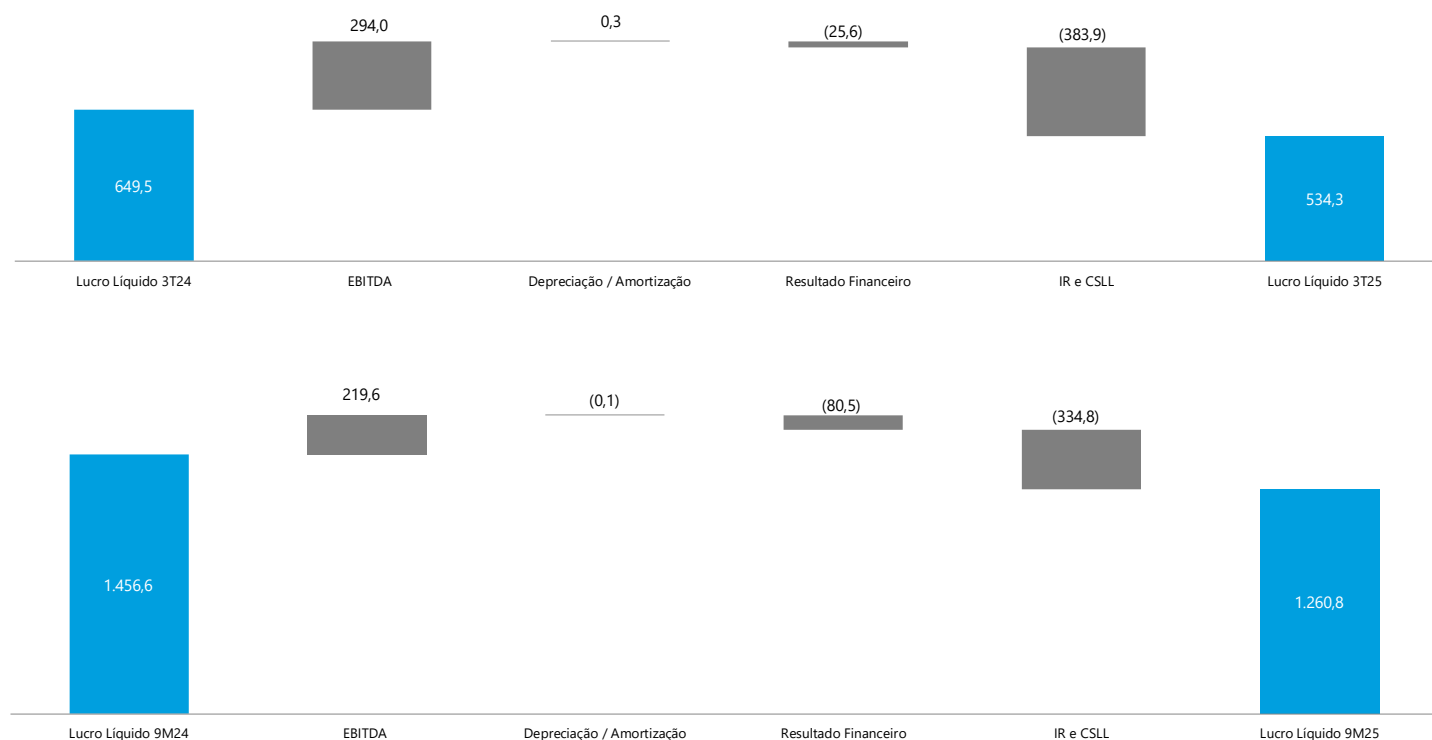
Aumento de R\$ 25,6 mm no Resultado Financeiro, principalmente pelo aumento do CDI, que passou de 2,59% no 3T24 para 3,65% no 3T25.

Aumento de R\$ 383,9 mm em impostos (IR/CSLL), principalmente por:

✓**EATE: +R\$ 278,3 mm** dado que no 3T24 foi registrado um imposto positivo de R\$ 281,0 mm decorrente da obtenção do benefício fiscal pela SUDAM, em setembro de 2024 e;

✓**STN: +R\$ 73,2 mm** em razão de efeito não-recorrente decorrente da remensuração da alíquota de imposto de renda diferido em razão do encerramento do benefício SUDAM em 31 de dezembro de 2024.

FORMAÇÃO DO LUCRO LÍQUIDO DO 3T25 E 9M25 (R\$ MM)













CONSOLIDAÇÃO DO RESULTADO | TRANSMISSÃO SOCIETÁRIO (IFRS)

TRIMESTRE FINDO EM 30/09/2025

	TRANSMISSÃO COMBINADO	CONTROLE COMPARTILHADO		ELIMINAÇÕES	TRANSMISSÃO CONSOLIDADO
		(-) TNE	(+) EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL		
RECEITA OPERACIONAL BRUTA	3.435.245	2.597.638			837.607
RECEITA DE OPERAÇÃO E MANUTENÇÃO	173.245	(1.763)			175.008
RECEITA DE INFRAESTRUTURA	628.229	399.991			228.238
REMUNERAÇÃO DO ATIVO DE CONCESSÃO	2.635.607	2.198.594			437.013
(-) PARCELA VARIÁVEL	(1.836)	816			(2.652)
DEDUÇÕES DA REC. OPERACIONAL BRUTA	(399.842)	(318.430)			(81.412)
PIS	(55.053)	(42.862)			(12.191)
COFINS	(253.598)	(197.421)			(56.177)
RESERVA GLOBAL DE REVERSÃO - RGR	(71.171)	(67.540)			(3.631)
PESQUISA E DESENVOLVIMENTO - P&D	(2.841)	(86)			(2.755)
FUNDO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO CIENTÍFICO DE TECNOLÓGICO - FNDCT	(2.841)	(86)			(2.755)
MINISTÉRIO DE MINAS E ENERGIA - MME	(1.426)	(44)			(1.382)
TAXA DE FISCALIZAÇÃO ANEEL - TFSEE	(12.912)	(10.391)			(2.521)
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	3.035.403	2.279.208			756.195
CUSTO DO SERVIÇO	(891.809)	(739.429)			(152.380)
CUSTO DE INFRAESTRUTURA	(845.281)	(739.084)			(106.197)
CUSTO DOS SERVIÇOS PRESTADOS	(46.122)	(345)			(45.777)
DEPRECIACÃO / AMORTIZAÇÃO	(406)	-			(406)
LUCRO BRUTO	2.143.594	1.539.779			603.815
DESPESAS E RECEITAS OPERACIONAIS	(19.751)	5	321.289	(676)	300.857
ADMINISTRATIVAS E GERAIS	(7.568)	(30)			(7.538)
PESSOAL	(12.155)	35			(12.190)
RESULTADO DE EQUIV. PATRIMONIAL	-	-	321.289	-	321.289
DEPRECIACÃO / AMORTIZAÇÃO	(275)	-		(676)	(951)
OUTRAS RECEITAS	306	-			306
OUTRAS DESPESAS	(59)	-			(59)
EBIT	2.123.843	1.539.784	321.289	(676)	904.672
(-) DEPRECIACÃO / AMORTIZAÇÃO	(681)	-		(676)	(1.357)
EBITDA	2.124.524	1.539.784	321.289	-	906.029
DESPESAS FINANCEIRAS	(256.448)	(16.601)	-	11.079	(228.768)
ENCARGOS DE DÍVIDAS	(235.031)	(16.530)			(218.501)
VARIAÇÕES CAMBIAIS	(1.392)	-		-	(1.392)
OUTRAS	(20.025)	(71)		11.079	(8.875)
RECEITAS FINANCEIRAS	54.883	5.676			49.207
RECEITAS DE APLICAÇÕES FINANCEIRAS	47.192	4.194			42.998
OUTRAS	7.691	1.482			6.209
EBT	1.922.278	1.528.859	321.289	10.403	725.111
IR / CSLL	(710.626)	(519.769)	-	-	(190.857)
IMPOSTO DE RENDA	(13.986)	850			(14.836)
CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(20.980)	318			(21.298)
IMPOSTO DE RENDA DIFERIDO	(521.457)	(383.042)			(138.415)
CSLL DIFERIDO	(154.203)	(137.895)			(16.308)
LUCRO LÍQUIDO CONSOLIDADO	1.211.652	1.009.090	321.289	10.403	534.254
(-) PART. DE NÃO CONTROLADORES					(37.904)
LUCRO LÍQUIDO ALUPAR					496.350

PROJETOS DE TRANSMISSÃO EM IMPLANTAÇÃO

Abaixo apresentamos a visão geral dos projetos em andamento com os principais marcos realizados:

PROJETO										
País	BRA	BRA	BRA	PER	CHL	COL	CHL	PER	PER	PER
Características	1 SE	LT: 551 km	LT: 509 km 1 SE	LT: 9 km 2 SEs	LT: 15,7 km 3 SEs	LT: 100 km 2 SEs	Compensadores Sincronos	LT: 9,5 km 3 SEs	LT: 176,5 km 6 SEs	LT: 76,0 km 2 SEs
RAP (MM) ¹	R\$ 79,4	R\$ 264,3	R\$ 168,5	US\$ 4,9	US\$ 5,2	US\$ 6,2	US\$ 19,4	US\$ 3,2	US\$ 59,9	US\$ 6,2
CAPEX Previsto (MM)	R\$ 498,5 ²	R\$ 2.597,2 ³	R\$ 1.390,6 ⁴	US\$ 38,9	US\$ 40,0	US\$ 45,2	US\$ 145,9	US\$ 19,6	US\$ 400,2	US\$ 42,8
CAPEX Realizado (MM)	R\$ 108,7	R\$ 92,4	R\$ 12,3	US\$ 4,5	US\$ 0,02	US\$ 1,5	US\$ 0,7	US\$ 0,1	US\$ 14,9	US\$ 0,2
Entrada em Operação (Regulador)	2028	2029	2029	2026	2027	2027	2027	2027	2029	2029
Entrada em Operação (Gerencial)	2028	2027	2029	2026	2027	2027	2027	2026	2029	2029
Engenharia	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	Em andamento
Obras Cíveis	OK	Em andamento	-	Em andamento	-	-	-	-	-	-
Montagem	OK	Em andamento	-	Em andamento	-	-	-	-	-	-
Estruturas metálicas/Cabos	OK	OK	Em andamento	OK	-	-	-	-	-	-
Equip. Pátio	OK	Em andamento	-	OK	-	-	Em andamento	Em andamento	-	-
Meio Ambiente – Consultoria	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
Fundiário - áreas negociadas (%)	-	84%	55%	57%	4%	Em definição	Em definição	Em definição	Em definição	-
Licenciamento	Licenças já emitidas	Audiência pública	Consultorias contratadas	Licença ambiental emitida	Consultorias contratadas	Consultorias contratadas	Consultorias contratadas	Consultorias contratadas	Consultorias contratadas	Consultorias contratadas
Avanço de obras (%)	23,8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-

1) RAP Brasil: Conforme Resolução Homologatória 3.481/2025

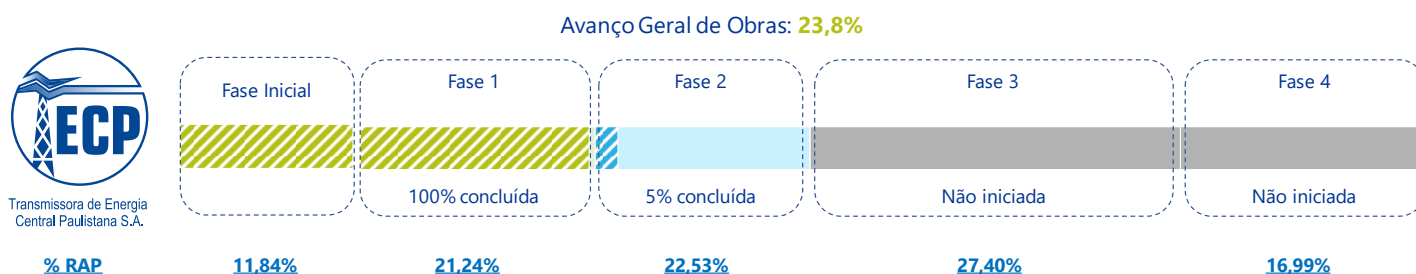
2) Capex Aneel

3) Capex Aneel. A Companhia estima uma redução entre 20% - 25% em relação ao CAPEX do Regulador

4) Capex Aneel. A Companhia estima uma redução de 5% em relação ao CAPEX do Regulador











→ TECP (LOTE 6, LEILÃO ANEEL 02/2022):

A TECP é um projeto com objetivo de modernizar a Subestação Centro, localizada em SP. O projeto consiste na substituição do Barramento GIS de 230 kV por outro de 345 kV. O ativo já está em operação e a RAP será reconhecida gradualmente em 5 fases correspondentes a cada etapa de implantação do projeto.



HISTÓRICO DE INVESTIMENTOS NOS PROJETOS EM ANDAMENTO

A partir do 3T25, apresentaremos as informações de investimentos realizados por projeto (visão caixa) em consonância com as informações da tabela anterior, no item "CAPEX Realizado MM":

PROJETO	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25	9M24	9M25
 Transmissora de Energia Central Paulista S.A.	0,38	R\$ 0,26	R\$ 1,06	R\$ 6,36	R\$ 55,56	R\$ 29,38	R\$ 15,74	R\$ 1,70	R\$ 100,67
 Transmissora de Energia de Araraquã S.A.	-	-	-	-	R\$ 20,97	R\$ 21,27	R\$ 50,17	-	R\$ 92,40
 Transmissora de Energia de Campinas S.A.	-	-	R\$ 1,32	R\$ 1,25	R\$ 3,02	R\$ 2,93	R\$ 3,77	R\$ 1,32	R\$ 9,73
 Transmissora de Energia de Curitiba S.A.	US\$ 0,03	US\$ 0,10	US\$ 0,33	US\$ 0,47	US\$ 0,23	US\$ 0,61	US\$ 1,27	US\$ 0,45	US\$ 2,10
 Transmissora de Energia de São Paulo S.A.	-	-	-	-	-	-	US\$ 0,02	-	US\$ 0,02
 Transmissora de Energia de Lages S.A.	US\$ 0,01	US\$ 0,11	US\$ 0,11	US\$ 0,25	US\$ 0,19	US\$ 0,33	US\$ 0,53	US\$ 0,23	US\$ 1,05
 Transmissora de Energia de Sorocaba S.A.	-	-	-	-	US\$ 0,41	US\$ 0,01	US\$ 0,23	-	US\$ 0,65
 Transmissora de Energia de Presidente Prudente S.A.	-	US\$ 0,02	-	US\$ 0,01	US\$ 0,01	US\$ 0,04	US\$ 0,03	US\$ 0,02	US\$ 0,08
 Transmissora de Energia de São João del-Rei S.A.	-	-	-	US\$ 8,47	US\$ 0,18	US\$ 0,18	US\$ 6,08	-	US\$ 6,44
 Transmissora de Energia de Rio de Janeiro S.A.	-	-	-	-	US\$ 0,06	US\$ 0,01	US\$ 0,09	-	US\$ 0,16
TOTAL (R\$)	R\$ 0,38	R\$ 0,26	R\$ 2,38	R\$ 7,62	R\$ 79,55	R\$ 53,58	R\$ 69,67	R\$ 3,02	R\$ 202,80
TOTAL (US\$)	US\$ 0,04	US\$ 0,23	US\$ 0,44	US\$ 9,20	US\$ 1,08	US\$ 1,18	US\$ 8,25	US\$ 0,70	US\$ 10,50
TOTAL GERAL (R\$)¹	R\$ 0,58	R\$ 1,47	R\$ 4,69	R\$ 56,52	R\$ 85,28	R\$ 59,83	R\$ 113,53	R\$ 6,75	R\$ 258,64

1) Conversão pela Taxa de Câmbio em 30/09/25: R\$ 5,3186.

■ DESEMPENHO CONSOLIDADO | GERAÇÃO

Os números consolidados do segmento de Geração da Alupar contemplam os resultados das Geradoras, da Comercializadora e eliminações *Intercompany*. No segmento de Geração, diferentemente do segmento de Transmissão, os efeitos da adoção do ICPC 01 e CPC 47 nos números societários não trazem efeitos em relação aos números regulatórios e o CPC 06 – R2 não traz impacto material quando comparado aos números regulatórios. Para verificar as diferenças relacionadas ao CPC 06 – R2 vide “Anexo 03 – IFRS x Regulatório”. Dessa forma, a análise Regulatória é basicamente a mesma do desempenho demonstrado pelos números Societários.

INDICADORES CONSOLIDADOS SOCIETÁRIOS (IFRS)

Em R\$ MM	2T25	3T25	3T24	Var. %	9M25	9M24	Var. %
Receita Líquida	220,4	208,7	187,8	11,1%	653,5	554,0	18,0%
Custos Operacionais	(55,1)	(50,2)	(47,3)	6,1%	(162,7)	(140,6)	15,7%
Depreciação / Amortização	(43,7)	(46,0)	(43,6)	5,5%	(128,7)	(125,8)	2,3%
Compra de Energia	(25,3)	(43,7)	(35,3)	23,6%	(100,3)	(57,3)	75,2%
Despesas Operacionais	(13,0)	(14,5)	(11,5)	25,5%	(45,7)	(31,2)	46,3%
EBITDA (Res. 156/22)	127,1	100,4	93,7	7,2%	344,8	324,9	6,1%
Margem EBITDA	57,6%	48,1%	49,9%	(1,8 p.p.)	52,8%	58,6%	(5,8 p.p.)
Resultado Financeiro	(32,4)	(39,8)	(37,2)	7,0%	(124,4)	(159,1)	(21,9%)
Lucro Líquido Consolidado	42,3	14,3	10,1	42,3%	72,4	32,6	122,5%
Dívida Líquida	1.624,6	1.590,3	1.733,3	(8,3%)	1.590,3	1.733,3	(8,3%)
Dívida Líquida/EBITDA ¹	3,7x	3,6x	3,9x		3,6x	3,9x	

(1) EBITDA dos últimos 12 meses

RECEITA LÍQUIDA DE GERAÇÃO (IFRS)

Em R\$ MM	2T25	3T25	3T24	VAR %	9M25	9M24	VAR %
Suprimento de Energia	242,0	232,3	203,7	14,0%	706,2	598,5	18,0%
Outras Receitas Operacionais	0,1	0,1	1,1	(88,3%)	12,4	3,9	217,0%
Receita Bruta de Geração	242,2	232,4	204,8	13,5%	718,6	602,4	19,3%
Trib. e Contrib. (PIS/COFINS/ICMS/ISS)	(20,0)	(21,9)	(15,4)	42,3%	(59,8)	(43,6)	37,2%
Encargos Regulatórios	(1,7)	(1,8)	(1,6)	9,9%	(5,3)	(4,8)	10,6%
Receita Líquida de Geração	220,4	208,7	187,8	11,1%	653,5	554,0	18,0%

FORMAÇÃO DA RECEITA BRUTA DE GERAÇÃO DO 3T25

FATURAMENTO GERADORAS / COMERCIALIZAÇÃO (3T25)	ENERGIA (MWh)	PREÇO (R\$/MWh)	FATURAMENTO (R\$ mm)
1. LONGO PRAZO - FATURAMENTO DE CONTRATOS BILATERAIS	774.021	308,8	239,1
1.1 ACR	494.339	231,4	114,4
1.2 ACL	153.216	345,8	53,0
1.3 ACL - COMERCIALIZAÇÃO	126.466	566,7	71,7
1.4 OUTRAS RECEITAS OPERACIONAIS			0,0
2. SPOT / CCEE – SAZONALIZAÇÃO			4,3
3. TOTAL GERAÇÃO BRUTO			243,4
4. COMERCIALIZAÇÃO ALUPAR/ACE			62,0
5. TOTAL GERAÇÃO / COMERCIALIZAÇÃO			305,4
6. ELIMINAÇÕES			(73,0)
7. GERAÇÃO CONSOLIDADO			232,4

VARIAÇÃO DA RECEITA CONSOLIDADA DE GERAÇÃO

Faturamento	Geração Combinado			Alupar Comercializadora			Eliminações			Geração Consolidado		
	MWh	Preço	Valor	MWh	Preço	Valor	MWh	Preço	Valor	MWh	Preço	Valor
3T25												
Contrato Bilateral ACR	494.339	231,4	114.414	104.379	83,1	8.677				598.718	205,6	123.091
Contrato Bilateral ACL	153.216	345,8	52.975							153.216	345,8	52.975
Comercialização	126.466	232,8	29.439	100.214	187,1	18.752				226.680	212,6	48.191
Partes Relacionadas	161.833	260,9	42.226	160.091	192,5	30.811	321.924	226,9	(73.037)			
CCEE/Ajustes / Ressarcimentos			4.336			3.798						8.134
Outras Receitas Operacionais			-									
Total			243.390			62.038			(73.037)			232.391

Faturamento	Geração Combinado			Alupar Comercializadora			Eliminações			Geração Consolidado		
	MWh	Preço	Valor	MWh	Preço	Valor	MWh	Preço	Valor	MWh	Preço	Valor
3T24												
Contrato Bilateral ACR	505.352	220,1	111.238	109.443	90,1	9.866				614.795	197,0	121.104
Contrato Bilateral ACL	135.194	406,7	54.977							135.194	406,7	54.977
Comercialização	89.146	201,7	17.980	86.820	155,0	13.454				175.966	178,6	31.434
Partes Relacionadas	141.758	236,0	33.453	32.208	148,6	4.785	173.966	219,8	(38.238)			
CCEE/Ajustes / Ressarcimentos			(3.584)			- 230						(3.814)
Outras Receitas Operacionais			1.132									1.132
Total			215.196			27.875			(38.238)			204.833
Variações			28.194			34.163			(34.799)			27.558

Faturamento	PCH Queluz			PCH Lavrinhas			UHE Ferreira Gomes			EÓLICAS EDVs			UFV Pitombeira			UHE La Virgen			Demais Geradoras			Geração Combinado (Ativos)	
	MWh	Preço	Valor	MWh	Preço	Valor	MWh	Preço	Valor	MWh	Preço	Valor	MWh	Preço	Valor	MWh	Preço	Valor	MWh	Preço	Valor	MWh	Valor
3T25																							
Contrato Bilateral ACR							221.833	161,6	35.858	88.099	229,3	20.197							184.406	316,5	58.359	494.339	114.414
Contrato Bilateral ACL				23.184	530,2	12.293										71.841	319,7	22.968	58.191	304,4	17.714	153.216	52.975
Comercialização	46.368	236,0	10.942	23.184	250,8	5.815	28.776	193,0	5.554	14.518	263,7	3.829	13.620	242,2	3.299							126.466	29.439
Partes Relacionadas							88.099	272,6	24.014				24.587	281,2	6.914				49.147	229,9	11.298	161.833	42.226
CCEE/Ajustes/Ressarcimentos			961			897			4.177			(4.359)			211						2.449		4.336
Outras Receitas Operacionais																							
Total	11.903			19.005			69.603			19.667			10.424			22.968			89.820			935.854	243.390

Faturamento	PCH Queluz			PCH Lavrinhas			UHE Ferreira Gomes			EÓLICAS EDVs			UFV Pitombeira			UHE La Virgen			Demais Geradoras			Geração Combinado (Ativos)		
	MWh	Preço	Valor	MWh	Preço	Valor	MWh	Preço	Valor	MWh	Preço	Valor	MWh	Preço	Valor	MWh	Preço	Valor	MWh	Preço	Valor	MWh	Valor	
3T24																								
Contrato Bilateral ACR							227.670	153,4	34.935	88.100	218,1	19.212							189.582	301,1	57.091	505.352	111.238	
Contrato Bilateral ACL	23.184	488,7	11.330	23.184	488,7	11.330										39.546	387,0	15.304	49.280	345,2	17.013	135.194	54.977	
Comercialização	23.184	197,8	4.586	7.560	336,1	2.541	22.080	198,4	4.381	9.824	195,3	1.919	25.754	173,0	4.455				744	131,7	98	89.146	17.980	
Partes Relacionadas							88.099	259,6	22.874				4.512	215,6	973				49.147	195,5	9.606	141.758	33.453	
CCEE/Ajustes/Ressarcimentos			358			205			2.292			(9.114)			31						2.644		(3.584)	
Outras Receitas Operacionais																					1.132		1.132	
Total	16.274			14.076			64.482			12.017			5.459			16.436			86.452			871.450	215.196	
Variações			(4.371)			4.929			5.121			7.650			4.965			6.532			3.368		64.404	28.194

CUSTO DOS SERVIÇOS DE GERAÇÃO (IFRS)

Em R\$ MM	2T25	3T25	3T24	Var. %	9M25	9M24	Var. %
Custos dos Serviços Prestados	(37,0)	(33,0)	(31,8)	3,7%	(110,6)	(92,8)	19,2%
Compra de Energia	(25,3)	(43,7)	(35,3)	23,6%	(100,3)	(57,3)	75,2%
Encargos da Rede Elétrica – CUST	(13,4)	(14,4)	(13,3)	8,1%	(40,8)	(38,7)	5,5%
Recursos Hídricos – CFURH	(4,6)	(2,8)	(2,2)	28,6%	(11,2)	(9,1)	23,6%
Depreciação / Amortização	(43,1)	(45,4)	(43,3)	4,9%	(127,0)	(125,0)	1,6%
Custos Totais de Geração	(123,5)	(139,2)	(125,9)	10,6%	(390,0)	(322,9)	20,8%

Totalizou R\$ 139,2 mm no 3T25, ante os R\$ 125,9 mm registrados no 3T24, sendo:

Aumento de R\$ 1,2 mm nos Custos dos Serviços Prestados, explicado basicamente pelo crescimento de **R\$ 1,6 mm na UHE La Virgen (Peru)** devido a maiores custos de comercialização no mercado livre.

Aumento de R\$ 8,3 mm em Compra de Energia, explicado principalmente por:

Compra de Energia 3T25	Geração Combinado			Alupar Comercializadora			Eliminações			Geração Consolidado		
	MWh	Preço	Valor	MWh	Preço	Valor	MWh	Preço	Valor	MWh	Preço	Valor
Comercialização	(49.874)	266,5	(13.291)	(190.428)	209,8	(39.952)				(240.302)	221,6	(53.243)
CCEE/Ajustes			361			(82)						279
Partes Relacionadas	(135.875)	190,4	(25.870)	(186.049)	253,5	(47.167)	(321.924)	226,9	(73.037)			
Impostos			2.632			6.668						9.300
Total			(36.168)			(80.533)			(73.037)			(43.664)

Compra de Energia 3T24	Geração Combinado			Alupar Comercializadora			Eliminações			Geração Consolidado		
	MWh	Preço	Valor	MWh	Preço	Valor	MWh	Preço	Valor	MWh	Preço	Valor
Comercialização	(177.218)	174,5	(30.922)	(77.400)	108,2	(8.375)				(254.618)	154,3	(39.297)
CCEE/Ajustes			(570)			(356)			-			(926)
Partes Relacionadas	(32.208)	148,5	(4.784)	(142.120)	235,4	(33.455)	(174.328)	219,4	(38.239)			
Impostos			1.277			3.612						4.889
Total			(34.999)			(38.574)			(38.239)			(35.334)
Variações			(1.169)			(41.959)			(34.798)			(8.330)

Compra de Energia 3T25	UHE Foz do Rio Claro			PCH Lavrinhas			PCH Verde 08			UHE Ferreira Gomes			EAP I			EAP II			UFV Pitombeira			Demais Geradoras			Geração Combinado(Ativos)		
	MWh	PPA	Valor	MWh	PPA	Valor	MWh	PPA	Valor	MWh	PPA	Valor	MWh	PPA	Valor	MWh	PPA	Valor	MWh	PPA	Valor	MWh	PPA	Valor	MWh	PPA	Valor
Comercialização	(2.604)	287,3	(748)	(15.518)	255,5	(3.965)	(2.604)	287,3	(748)	(5.803)	287,3	(1.667)	(5.357)	287,1	(1.538)				(17.988)	257,1	(4.625)	(49.874)	266,5	(13.291)			
Partes Relacionadas	(4.680)	260,0	(1.217)				(11.136)	186,8	(2.080)	(75.000)	152,1	(11.408)	(9.806)	235,2	(2.306)	(10.666)	226,0	(2.410)	(24.587)	262,3	(6.449)				(135.875)	190,4	(25.870)
CCEE/ Ajustes			159			20						(102)									284						361
Impostos			180						1.156		388				366						471			71			2.632
Total			(1.626)			(3.965)			(2.808)			(10.252)			(3.687)			(3.582)			(5.694)			(4.554)			(36.168)

Compra de Energia 3T24	UHE Foz do Rio Claro			PCH Lavrinhas			PCH Verde 08			UHE Ferreira Gomes			EAP I			EAP II			UFV Pitombeira			Demais Geradoras			Geração Combinado(Ativos)		
	MWh	PPA	Valor	MWh	PPA	Valor	MWh	PPA	Valor	MWh	PPA	Valor	MWh	PPA	Valor	MWh	PPA	Valor	MWh	PPA	Valor	MWh	PPA	Valor	MWh	PPA	Valor
Comercialização	(5.472)	230,4	(1.261)	(14.628)	0,0	(3.045)	(11.376)	189,0	(2.150)	(88.368)	171,9	(15.191)	(9.139)	153,8	(1.406)	(10.541)	198,3	(2.090)	(13.466)	95,1	(1.281)	(24.228)	186	(4.498)	(177.218)	174,5	(30.922)
Partes Relacionadas							(7.728)	143,0	(1.105)	(17.856)	92,0	(1.642)							(6.624)	307,5	(2.037)				(32.208)	148,5	(4.784)
CCEE/ Ajustes			(180)			97			1		(71)	(261)			0					(155)		(1)					(570)
Impostos			115						951		55				40					116							1.277
Total			(1.326)			(2.948)			(3.254)			(15.953)			(1.612)			(2.050)			(3.357)			(4.499)			(34.999)

Aumento de R\$ 2,1 mm na conta Depreciação/Amortização, explicado principalmente pela variação de R\$ 1,8 mm em Amortização de Intangíveis dado que a partir do 3T25 as despesas com assessoria e consultoria de meio ambiente foram reclassificadas para gastos relacionados a licenças operacionais no ativo intangível.

Aumento de R\$ 1,1 mm nos Encargos da Rede Elétrica – CUST, sendo principalmente:

- ✓ **UHE Ferreira Gomes: +R\$ 0,3 mm**, em razão do reajuste das TUSTs para o ciclo 2025-2026 (Resolução Homologatória Aneel nº 3.482 de 15/07/2025) e;
- ✓ **ACE: +R\$ 0,3 mm**, em função de encargos que incidem sobre a comercialização de energia para consumidor final (ESS - Encargo do Serviço do Sistema, ER - Encargo de Energia Reserva e ERCAP - Encargo de Potência para Reserva de Capacidade).

Aumento de R\$ 0,6 mm na conta Compensação financeira pela utilização de recursos hídricos - CFURH, exclusivamente pelo crescimento na UHE Ferreira Gomes, em razão do maior volume de energia gerado neste trimestre.

DESPESAS OPERACIONAIS DE GERAÇÃO (IFRS)

Em R\$ MM	2T25	3T25	3T24	Var. %	9M25	9M24	Var. %
Administrativas e Gerais	(6,1)	(6,9)	(5,8)	18,7%	(17,1)	(13,9)	22,9%
Pessoal e Administradores	(7,7)	(8,0)	(6,0)	33,0%	(21,5)	(17,7)	21,4%
Outras Receitas/Outras Despesas	0,8	0,4	0,3	44,0%	(7,0)	0,4	-
Depreciação / Amortização	(0,6)	(0,6)	(0,3)	98,3%	(1,7)	(0,9)	99,9%
Despesas Totais de Geração	(13,6)	(15,1)	(11,8)	27,4%	(47,4)	(32,1)	47,8%

Totalizaram R\$ 15,1 mm no 3T25, comparado aos R\$ 11,8 mm registrados no 3T24, principalmente por:

Aumento de R\$ 2,0 mm na conta Pessoal e Administradores, sendo:

- ✓ **Ferreira Gomes: +R\$ 0,9 mm**, decorrente de aumento no quadro;
- ✓ **Queluz e Lavrinhas: +R\$ 1,2 mm**, em função da contabilização de diferença entre o montante provisionado e realizado de PLR à diretoria;

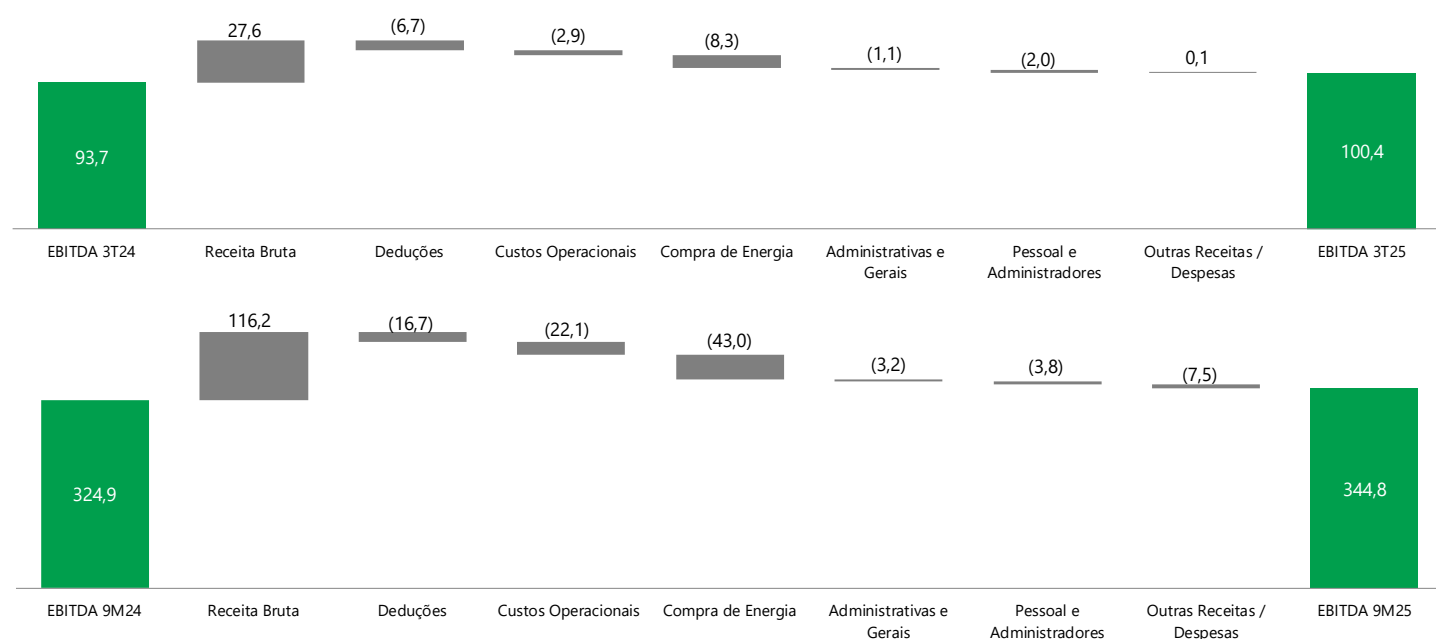
Aumento de R\$ 1,1 mm nas Despesas Administrativas e Gerais, principalmente em razão do aumento de R\$ 1,3 mm na PCH Morro Azul (Colômbia) decorrente de provisões para contingências ambientais.

EBITDA E MARGEM EBITDA DE GERAÇÃO (IFRS)

Totalizou R\$ 100,4 mm no 3T25, aumento de 7,2% comparado aos R\$ 93,7 mm apurados no 3T24. **A margem EBITDA ficou em 48,1% neste trimestre**, comparado aos 49,9% registrados no 3T24.

Em R\$ MM	2T25	3T25	3T24	VAR %	9M25	9M24	VAR %
Receita Operacional Líquida	220,4	208,7	187,8	11,1%	653,5	554,0	18,0%
(-) Custos Operacionais	(123,5)	(139,2)	(125,9)	10,6%	(390,0)	(322,9)	20,8%
(-) Despesas Operacionais	(13,6)	(15,1)	(11,8)	27,4%	(47,4)	(32,1)	47,8%
(+) Depreciação/Amortização	(43,7)	(46,0)	(43,6)	5,5%	(128,7)	(125,8)	2,3%
EBITDA (ICVM 156/22)	127,1	100,4	93,7	7,2%	344,8	324,9	6,1%

EVOLUÇÃO E FORMAÇÃO DO EBITDA DO 3T25 E 9M25 (R\$ MM)



LUCRO LÍQUIDO DE GERAÇÃO (IFRS)

Totalizou R\$ 14,3 mm no 3T25, um aumento de 42,3% frente ao R\$ 10,1 mm apurados no 3T24, impactado principalmente por:

Aumento de R\$ 6,7 mm no EBITDA, conforme descrito nas seções “EBITDA E MARGEM EBITDA DE GERAÇÃO (IFRS)”;

Aumento de R\$ 2,6 mm no Resultado Financeiro, sendo:

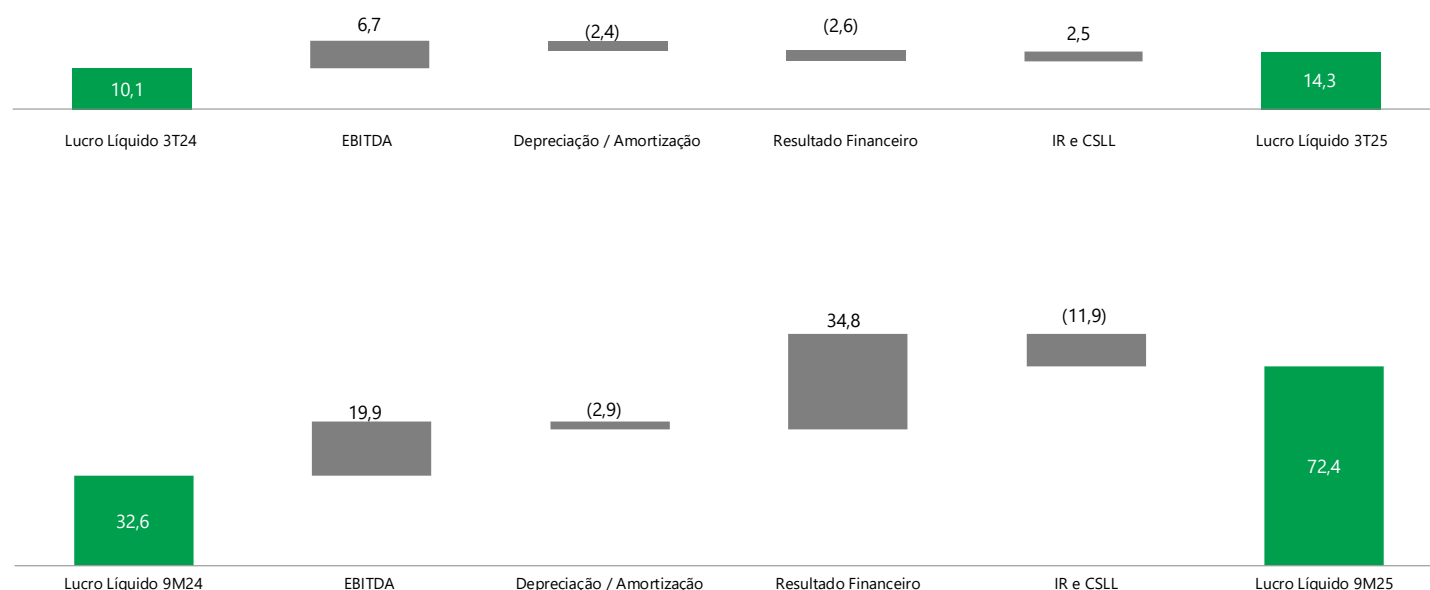
- ✓ **Despesas Financeiras: +R\$ 4,1 mm**, principalmente pelo aumento de **R\$ 3,9 mm na UHE La Virgen**, em razão da variação cambial (efeito não caixa) entre os períodos (valorização de 6,41% da moeda peruana (PEN) frente ao USD e à desvalorização de 4,2% do BRL frente ao PEN);
- ✓ **Receitas Financeiras: +R\$ 1,5 mm**, em razão de: (i) aumento de R\$ 0,6 mm nas UHEs Ijuí e Ferreira Gomes resultante de atualização monetária de saldo de crédito de IR/CSLL a recuperar e; (ii) variação do CDI que acumulou um aumento de 3,65% neste trimestre comparado a 2,59% no 3T24.

Redução de R\$ 2,5 mm em impostos (IR/CSLL), sendo principalmente:

UFV Pitombeira: +R\$ 3,0 mm na, dado que no 3T24 tivemos contabilização de créditos tributários de prejuízos fiscais;

Ferreira Gomes: -R\$ 6,2 mm na, em função da distribuição de Juros sobre capital próprio ocorrida em julho/25.

FORMAÇÃO DO LUCRO LÍQUIDO DO 3T25 E 9M25 (R\$ MM)



COMERCIALIZAÇÃO DE ENERGIA PELA ACE:

COMPRA DE ENERGIA PELA ALUPAR COMERCIALIZADORA

As compras de energia pela Alupar Comercializadora totalizaram R\$ 68,9 mm no 3T25, frente a R\$ 37,6 mm no 3T24, sendo:

- (i) 39,9 MW da UHE Ferreira Gomes no submercado norte: R\$ 24,0 mm;
- (ii) 83,9 MW no mercado: totalizando R\$ 39,2 mm;
- (iii) 22,2 MW dos parques eólicos AW São João (EAP I) e AW Santa Régia (EAP II): R\$ 11,3 mm;
- (iv) Ajustes na CCEE e crédito de PIS/Cofins: R\$ 5,6 mm.

VENDA DE ENERGIA PELA ALUPAR COMERCIALIZADORA

A comercializadora Alupar registrou um faturamento de R\$ 48,3 mm no 3T25, ante os R\$ 26,8 mm registrados no 3T24, sendo:

- (i) 47,3 MW no Leilão 004/2023 30° - Leilão de Energia Existente - A-1: R\$ 8,7 mm, conforme os itens (i) e (ii) da seção compras;
- (ii) 35,0 MW para o mercado referente a energia comprada: R\$ 13,1 mm, conforme item (ii) da seção compras;
- (iii) venda para as usinas da Alupar e para ACE de 61,3 MW: R\$ 35,5mm, conforme itens (ii) e (iii) da seção compras;
- (iv) liquidação positiva na CCEE: totalizando R\$ 2,1 mm.

ELIMINAÇÕES INTERCOMPANY:

No 3T25 as eliminações entre operações “intercompany” totalizaram R\$ 73,0 mm, conforme detalhado abaixo:

VISÃO GERAL DAS ELIMINAÇÕES EM SUPRIMENTO DE ENERGIA NO 3T25 (R\$ MM)

			MONTANTE (R\$ MM)
FERREIRA GOMES	←	→	ALUPAR 35,4
UFV PITOMBEIRA	←	→	ACE 13,4
EAPs	←	→	ALUPAR 16,0
ALUPAR	←	→	ACE 4,9
VERDE 8	←	→	ALUPAR 2,1
FOZ DO RIO CLARO	←	→	ALUPAR 1,2
Eliminações Totais			73,0

CONSOLIDAÇÃO DO RESULTADO | GERAÇÃO (IFRS)

TRIMESTRE FINDO EM 30/09/2025

	GERAÇÃO COMBINADO	(+) COMERC.	(+) AF ENERGIA	ELIMINAÇÕES	GERAÇÃO CONSOLIDADO
RECEITA OPERACIONAL BRUTA	243.390	62.038	1.986	(75.023)	232.391
SUPRIMENTO DE ENERGIA	243.258	62.038		(73.037)	232.259
SERVIÇOS DE OPERAÇÃO E MANUTENÇÃO	-	-	1.986	(1.986)	-
OUTRAS RECETAS OPERACIONAIS	132				132
DEDUÇÕES DA REC. OPERACIONAL BRUTA	(17.569)	(5.823)	(262)	-	(23.654)
PIS	(2.816)	(931)	(32)		(3.779)
COFINS	(12.966)	(4.280)	(151)		(17.397)
ICMS	-	(612)			(612)
ISS	-	-	(79)		(79)
PESQUISA E DESENVOLVIMENTO - P&D	(412)	-			(412)
FUNDO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO CIENTÍFICO DE TECNOLÓGICO - FNDCT	(412)	-			(412)
MINISTÉRIO DE MINAS E ENERGIA - MME	(205)	-			(205)
TAXA DE FISCALIZAÇÃO ANEEL - TFSEE	(758)	-			(758)
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	225.821	56.215	1.724	(75.023)	208.737
CUSTO DO SERVIÇO	(131.528)	(80.850)	(2.133)	75.287	(139.224)
ENERGIA COMPRADA PARA REVENDA	(36.168)	(80.533)		73.037	(43.664)
CUSTO DOS SERVIÇOS PRESTADOS	(32.897)	-	(2.057)	1.986	(32.968)
ENCARGOS DA REDE ELÉTRICA - CUST	(14.065)	(317)			(14.382)
COMPENSAÇÃO FIN.RECURSOS HÍDRICOS - CFURH	(2.830)	-			(2.830)
DEPRECIÇÃO / AMORTIZAÇÃO	(45.483)	-	(76)	264	(45.295)
UTILIZAÇÃO DO BEM PÚBLICO - UBP	(85)	-			(85)
LUCRO BRUTO	94.293	(24.635)	(409)	264	69.513
DESPESAS E RECEITAS OPERACIONAIS	(13.134)	(1.846)	-	(111)	(15.091)
ADMINISTRATIVAS E GERAIS	(5.706)	(1.158)			(6.864)
PESSOAL	(7.365)	(652)			(8.017)
RESULTADO DE EQUIV. PATRIMONIAL		-		-	-
DEPRECIÇÃO / AMORTIZAÇÃO	(446)	(36)		(111)	(593)
OUTRAS RECEITAS	383	-			383
OUTRAS DESPESAS	-	-			-
EBIT	81.159	(26.481)	(409)	153	54.422
(-) DEPRECIÇÃO / AMORTIZAÇÃO	(46.014)	(36)	(76)	153	(45.973)
EBITDA	127.173	(26.445)	(333)	-	100.395
DESPESAS FINANCEIRAS	(60.689)	(6)	(7)	1.843	(58.859)
ENCARGOS DE DÍVIDAS	(63.762)	-	(6)		(63.768)
VARIAÇÕES CAMBIAIS	8.272	-		-	8.272
OUTRAS DESPESAS FINANCEIRAS	(5.199)	(6)	(1)	1.843	(3.363)
RECEITAS FINANCEIRAS	18.597	268	189	-	19.054
RECEITAS DE APLICAÇÕES FINANCEIRAS	17.659	264	178	-	18.101
OUTRAS RECEITAS FINANCEIRAS	938	4	11	-	953
RESULTADO FINANCEIRO	(42.092)	262	182	1.843	(39.805)
EBT	39.067	(26.219)	(227)	1.996	14.617
IR / CSLL	(282)	-	7	-	(275)
IMPOSTO DE RENDA	465	-	-		465
CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(1.432)	-	-		(1.432)
IMPOSTO DE RENDA DIFERIDO	(175)	-	5		(170)
CONTRIBUIÇÃO SOCIAL DIFERIDO	860	-	2		862
LUCRO LÍQUIDO GER. + COMERC. + SERV.	38.785	(26.219)	(220)	1.996	14.342
LUCRO LÍQUIDO CONSOLIDADO GERADORAS					38.785
(-) PART. DE NÃO CONTROLADORES					(4.579)
LUCRO LÍQUIDO ALUPAR GERADORAS					34.206
LUCRO LÍQUIDO ALUPAR					9.763

■ DESEMPENHO CONSOLIDADO (IFRS)

As informações abaixo refletem, além dos resultados consolidados dos segmentos de Transmissão e Geração detalhados ao longo das sessões acima, o resultado consolidado das Holdings Alupar, Windepar, Transminas, Alupar Chile, Alupar Peru, Alupar Colômbia e Apaete.

RECEITA LÍQUIDA CONSOLIDADA (IFRS)

RECEITA LÍQUIDA POR SEGMENTO (IFRS)

Em R\$ MM	2T25	3T25	3T24	Var. %	9M25	9M24	Var. %
(A) Receita Bruta	1.158,6	1.070,0	1.027,7	4,1%	3.577,5	3.183,5	12,4%
Transmissão	916,4	837,6	822,9	1,8%	2.858,9	2.581,1	10,8%
Geração	242,2	232,4	204,8	13,5%	718,6	602,4	19,3%
(B) Deduções	(111,4)	(106,6)	(99,1)	7,6%	(343,3)	(304,7)	12,7%
Receita Líquida (A-B)	1.047,1	963,4	928,6	3,7%	3.234,2	2.878,8	12,3%

CUSTO DOS SERVIÇOS CONSOLIDADO (IFRS)

CUSTOS DOS SERVIÇOS POR SEGMENTO (IFRS)

Em R\$ MM	2T25	3T25	3T24	Var. %	9M25	9M24	Var. %
Transmissão	(203,1)	(152,4)	(165,4)	(7,9%)	(562,9)	(400,9)	40,4%
Geração	(123,5)	(139,2)	(125,9)	10,6%	(390,0)	(322,9)	20,8%
Custos Totais	(326,5)	(291,6)	(291,3)	0,1%	(952,9)	(723,8)	31,7%

COMPOSIÇÃO DOS CUSTOS DOS SERVIÇOS

Em R\$ MM	2T25	3T25	3T24	Var. %	9M25	9M24	Var. %
Custos dos Serviços Prestados	(77,6)	(78,7)	(74,3)	6,0%	(239,1)	(212,6)	12,5%
Compra de Energia	(25,3)	(43,7)	(35,3)	23,6%	(100,3)	(57,3)	75,2%
Encargos da Rede Elétrica (CUST)	(13,4)	(14,4)	(13,3)	8,1%	(40,8)	(38,7)	5,5%
Recursos Hídricos (CFURH)	(4,6)	(2,8)	(2,2)	28,6%	(11,2)	(9,1)	23,6%
Custo de Infraestrutura	(161,6)	(106,2)	(121,8)	(12,8%)	(432,1)	(277,9)	55,5%
Depreciação / Amortização	(43,9)	(45,8)	(44,3)	3,2%	(129,3)	(128,2)	0,9%
Custos Totais	(326,5)	(291,6)	(291,3)	0,1%	(952,9)	(723,8)	31,7%

DESPESAS OPERACIONAIS (IFRS)

DESPESAS OPERACIONAIS POR SEGMENTO (IFRS)

Em R\$ MM	2T25	3T25	3T24	Var. %	9M25	9M24	Var. %
Transmissão	(131,5)	300,9	32,8	-	200,5	74,9	-
Geração	(13,6)	(15,1)	(11,8)	27,4%	(47,4)	(32,1)	47,8%
Holding	(20,4)	(20,5)	(11,3)	82,4%	(51,1)	(40,2)	26,9%
Despesas Totais	(165,5)	265,2	9,7	-	102,0	2,5	-

COMPOSIÇÃO DAS DESPESAS OPERACIONAIS

Em R\$ MM	2T25	3T25	3T24	Var. %	9M25	9M24	Var. %
Administrativas e Gerais	(18,8)	(23,7)	(14,0)	69,7%	(52,8)	(38,0)	38,9%
Pessoal e Administradores	(39,8)	(30,6)	(25,2)	21,2%	(97,2)	(81,7)	19,0%
Equivalência Patrimonial	(79,9)	321,3	48,4	-	291,0	95,4	-
Outras Receitas / Outras Despesas	(25,5)	0,1	2,0	(95,9%)	(33,8)	31,4	-
Depreciação / Amortização	(1,5)	(1,9)	(1,5)	23,4%	(5,0)	(4,5)	11,2%
Despesas Totais	(165,5)	265,2	9,7	-	102,0	2,5	-

EBITDA E MARGEM EBITDA CONSOLIDADO (IFRS)

Totalizou R\$ 984,6 mm no 3T25, um aumento de 42,1% em comparação aos R\$ 692,8 mm apurados no 3T24. **A margem EBITDA ajustada ficou em 102,2% neste trimestre**, comparado aos 74,6% registrados no 3T24.

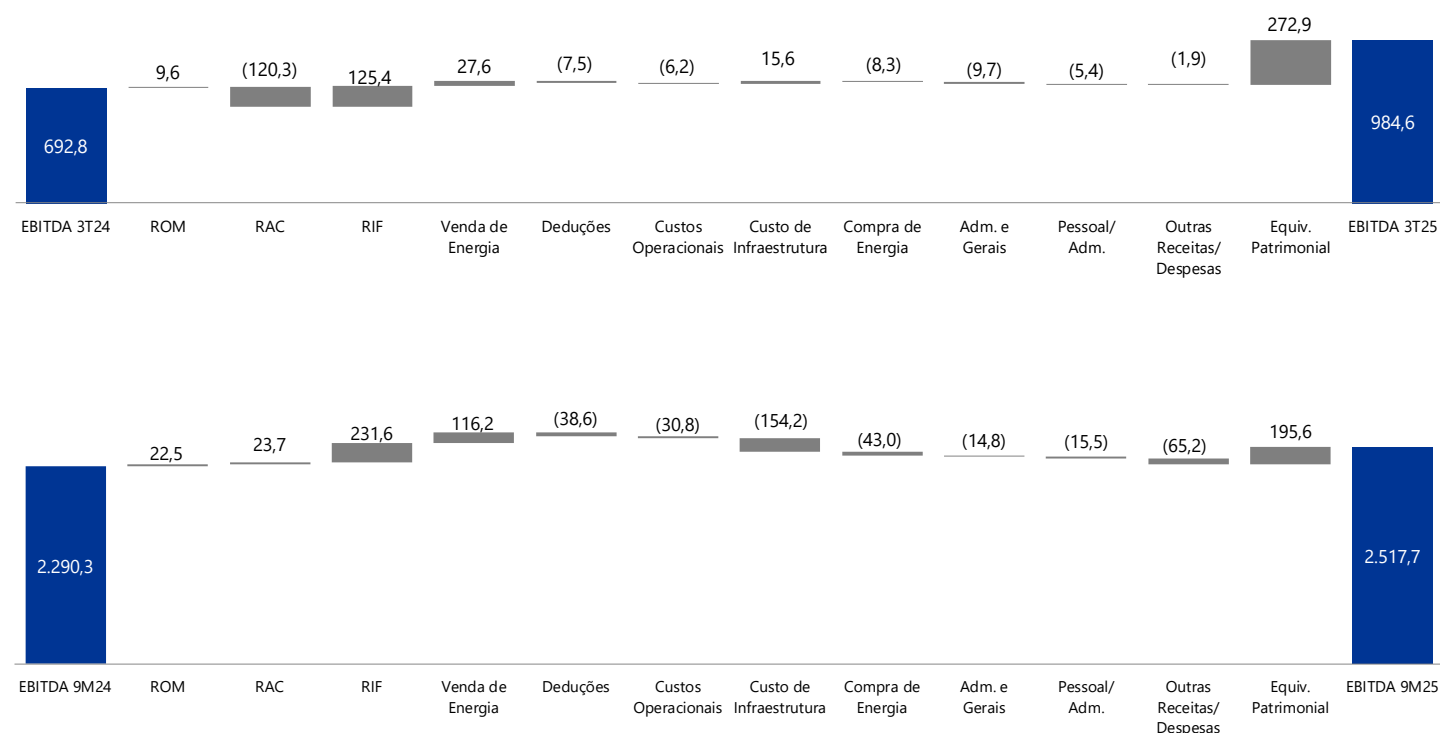
EBITDA POR SEGMENTO (IFRS)

Em R\$ MM	2T25	3T25	3T24	VAR %	9M25	9M24	VAR %
Transmissão	495,7	906,0	612,1	48,0%	2.228,5	2.008,8	10,9%
Geração	127,1	100,4	93,7	7,2%	344,8	324,9	6,1%
Holding	(22,2)	(21,8)	(12,9)	68,6%	(55,5)	(43,4)	27,9%
EBITDA (ICVM 156/22)	600,5	984,6	692,8	42,1%	2.517,7	2.290,3	9,9%

COMPOSIÇÃO DO EBITDA (IFRS)

Em R\$ MM	2T25	3T25	3T24	VAR %	9M25	9M24	VAR %
Receita Operacional Líquida	1.047,1	963,4	928,6	3,7%	3.234,2	2.878,8	12,3%
(-) Custos Operacionais	(326,5)	(291,6)	(291,3)	0,1%	(952,9)	(723,8)	31,7%
(-) Despesas Operacionais	(85,7)	(56,0)	(38,7)	44,7%	(188,9)	(92,9)	103,4%
(-) Equivalência Patrimonial	(79,9)	321,3	48,4	-	291,0	95,4	-
(+) Depreciação/Amortização	(45,4)	(47,7)	(45,9)	3,9%	(134,3)	(132,7)	1,2%
EBITDA (ICVM 156/22)	600,5	984,6	692,8	42,1%	2.517,7	2.290,3	9,9%

FORMAÇÃO DO EBITDA CONSOLIDADO DO 3T25 E 9M25 (IFRS, R\$ MM)



Notas: ROM – Receita de Operação e Manutenção / RAC – Receita de Remuneração do Ativo da Concessão / RIF – Receita de Infraestrutura

RESULTADO FINANCEIRO CONSOLIDADO (IFRS)

Totalizou **R\$ 212,6 mm** no 3T25, comparado aos R\$ 191,4 mm apurados no 3T24, impactado principalmente por:

▪ **Despesas Financeiras: +R\$ 35,8 mm**, principalmente por:

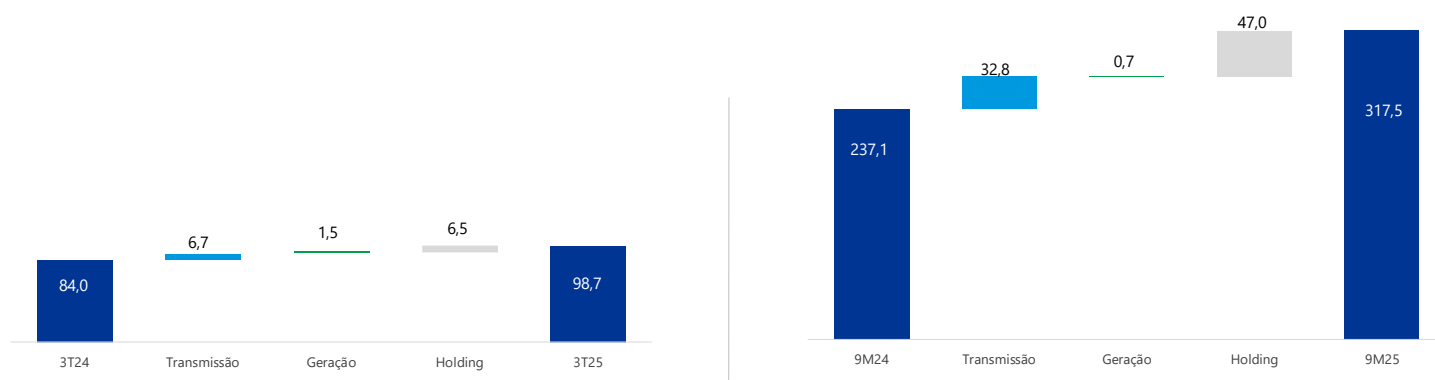
✓ **TRANSMISSÃO: +R\$ 32,3 mm**, conforme descrito na seção "LUCRO LÍQUIDO DE TRANSMISSÃO (IFRS)";

✓ **GERAÇÃO: +R\$ 4,1 mm**, conforme descrito na seção "LUCRO LÍQUIDO DE GERAÇÃO (IFRS)" e;

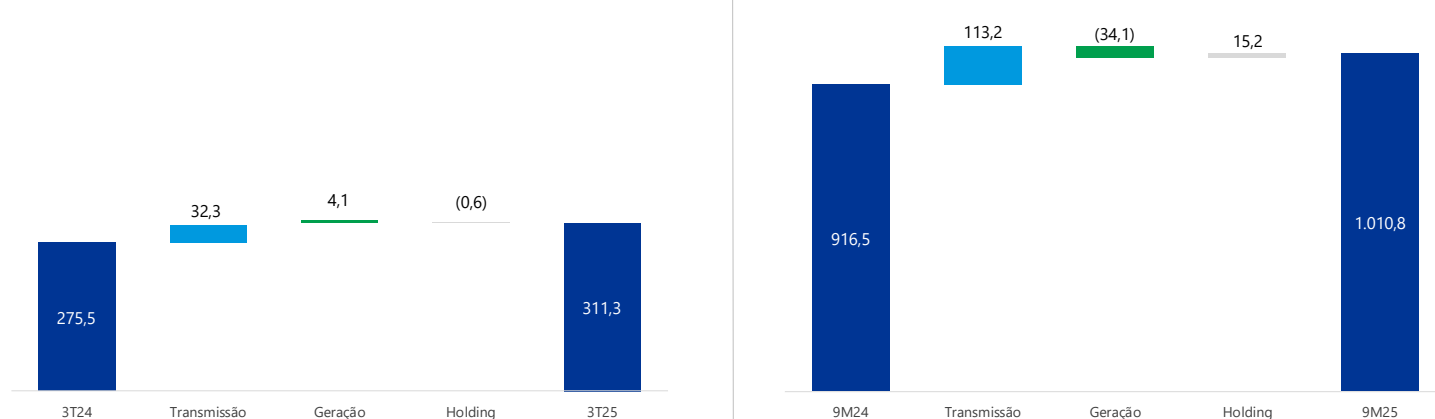
▪ **Receitas Financeiras: +R\$ 14,7 mm**, em razão da variação do CDI que acumulou um aumento de 3,65% neste trimestre comparado a 2,59% no 3T24.

RESULTADO FINANCEIRO (R\$ MM)

RECEITA FINANCEIRA



DESPESA FINANCEIRA



LUCRO LÍQUIDO CONSOLIDADO (IFRS)

Totalizou **R\$ 489,4 mm** no 3T25, um aumento de 34,5% comparado aos R\$ 363,8 mm apurados no 3T24, impactado principalmente por:

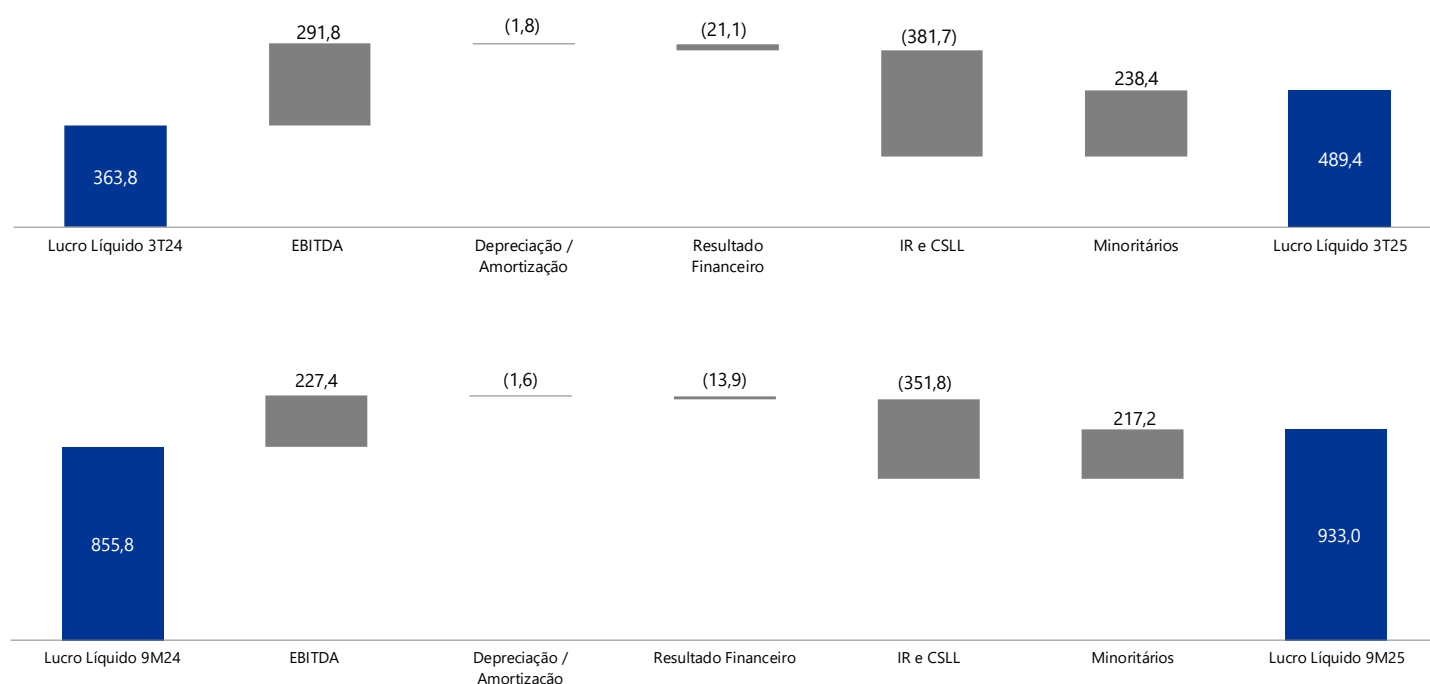
Aumento de R\$ 291,8 mm no EBITDA, conforme descrito nas seções “EBITDA E MARGEM EBITDA CONSOLIDADOS (IFRS)”;

Aumento de R\$ 21,1 mm no Resultado Financeiro, conforme descrito nas seções “RESULTADO FINANCEIRO CONSOLIDADO (IFRS)”;

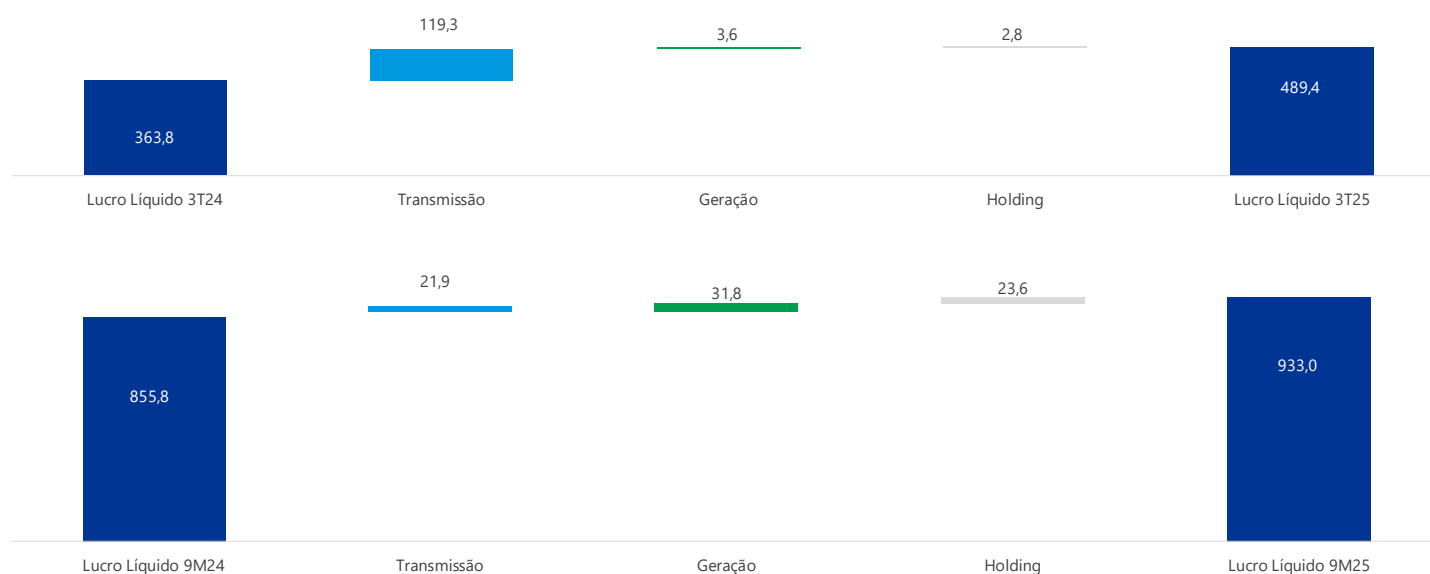
Aumento de R\$ 381,7 mm em impostos (IR/CSLL), sendo principalmente em razão do aumento de **R\$ 383,9 mm no segmento de Transmissão**, conforme descrito na seção “LUCRO LÍQUIDO DE TRANSMISSÃO (IFRS)”.

Redução de R\$ 238,4 mm na % Minoritários, principalmente em função da redução de R\$ 234,5 mm no segmento de Transmissão, devido à variação do lucro líquido do segmento conforme descrito nas seções “LUCRO LÍQUIDO DE TRANSMISSÃO (IFRS)”.

FORMAÇÃO DO LUCRO LÍQUIDO DO 3T25 E 9M25 (R\$ MM)



IMPACTO DOS SEGMENTOS SOBRE O LUCRO LÍQUIDO DO 3T25 E 9M25 (R\$ MM)



CONSOLIDAÇÃO DO RESULTADO SOCIETÁRIO (IFRS)

TRIMESTRE FINDO EM 30/09/2025

	TRANSMISSÃO CONSOLIDADO	GERAÇÃO CONSOLIDADO	HOLDINGS ¹	ELIMINAÇÕES	CONSOLIDADO
RECEITA OPERACIONAL BRUTA	837.607	232.391	12.923	(12.923)	1.069.998
RECEITA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA	175.008				175.008
RECEITA DE INFRAESTRUTURA	228.238				228.238
REMUNERAÇÃO DO ATIVO DE CONCESSÃO	437.013				437.013
SUPRIMENTO DE ENERGIA	-	232.259			232.259
PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS	-		12.923	(12.923)	-
(-) PARCELA VARIÁVEL	(2.652)		-		(2.652)
OUTRAS RECEITAS OPERACIONAIS	-	132			132
DEDUÇÕES DA REC. OPERACIONAL BRUTA	(81.412)	(23.654)	(1.579)	-	(106.645)
PIS	(12.191)	(3.779)	(182)		(16.152)
COFINS	(56.177)	(17.397)	(843)		(74.417)
ICMS	-	(612)			(612)
ISS	-	(79)	(554)		(633)
IVA	-	-			-
RESERVA GLOBAL DE REVERSÃO - RGR	(3.631)				(3.631)
PESQUISA E DESENVOLVIMENTO - P&D	(2.755)	(412)			(3.167)
FUNDO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO CIENTÍFICO DE TECNOLÓGICO - FNDCT	(2.755)	(412)			(3.167)
MINISTÉRIO DE MINAS E ENERGIA - MME	(1.382)	(205)			(1.587)
TAXA DE FISCALIZAÇÃO ANEEL - TFSEE	(2.521)	(758)			(3.279)
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	756.195	208.737	11.344	(12.923)	963.353
CUSTO DO SERVIÇO	(152.380)	(139.224)	-	-	(291.604)
ENERGIA COMPRADA PARA REVENDA	-	(43.664)			(43.664)
CUSTO DE INFRAESTRUTURA	(106.197)				(106.197)
CUSTO DOS SERVIÇOS PRESTADOS	(45.777)	(32.968)			(78.745)
ENCAR. DE USO DA REDE ELÉTRICA - CUST	-	(14.382)			(14.382)
COMPENSAÇÃO FIN.REC. HÍDRICOS - CFURH	-	(2.830)			(2.830)
DEPRECIAÇÃO/AMORTIZAÇÃO	(406)	(45.295)			(45.701)
UTILIZAÇÃO DO BEM PÚBLICO - UBP	-	(85)			(85)
LUCRO BRUTO	603.815	69.513	11.344	(12.923)	671.749
DESPESAS E RECEITAS OPERACIONAIS	300.857	(15.091)	528.142	(548.668)	265.240
ADMINISTRATIVAS E GERAIS	(7.538)	(6.864)	(9.297)		(23.699)
PESSOAL	(12.190)	(8.017)	(10.359)		(30.566)
RESULTADO DE EQUIV. PATRIMONIAL	321.289	-	548.668	(548.668)	321.289
DEPRECIAÇÃO / AMORTIZAÇÃO	(951)	(593)	(321)		(1.865)
OUTRAS RECEITAS	306	383			689
OUTRAS DESPESAS	(59)	-	(549)		(608)
EBIT	904.672	54.422	539.486	(561.591)	936.989
(-) DEPRECIAÇÃO / AMORTIZAÇÃO	(1.357)	(45.973)	(321)		(47.651)
EBITDA	906.029	100.395	539.807	(561.591)	984.640
DESPESAS FINANCEIRAS	(228.768)	(58.859)	(25.276)	1.598	(311.305)
ENCARGOS DE DÍVIDAS	(218.501)	(63.768)	(29.144)		(311.413)
VARIAÇÕES CAMBIAIS	(1.392)	8.272	4.361		11.241
OUTRAS	(8.875)	(3.363)	(493)	1.598	(11.133)
RECEITAS FINANCEIRAS	49.207	19.054	32.072	(1.596)	98.737
RECEITAS DE APLICAÇÕES FINANCEIRAS	42.998	18.101	43.896		104.995
OUTRAS	6.209	953	(11.824)	(1.596)	(6.258)
EBT	725.111	14.617	546.282	(561.589)	724.421
IR / CSLL	(190.857)	(275)	(603)	(90)	(191.825)
IMPOSTO DE RENDA	(14.836)	465	(535)		(14.906)
CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(21.298)	(1.432)	(197)		(22.927)
IMPOSTO DE RENDA DIFERIDO	(138.415)	(170)	129	(66)	(138.522)
CONTRIBUIÇÃO SOCIAL DIFERIDO	(16.308)	862	-	(24)	(15.470)
LUCRO LÍQUIDO CONSOLIDADO	534.254	14.342	545.679	(561.679)	532.596
(-) PART. DE NÃO CONTROLADORES	(37.904)	(4.579)	(723)		(43.206)
LUCRO LÍQUIDO ALUPAR	496.350	9.763	544.956	(561.679)	489.390

1) ALUPAR, WINDEPAR, TRANSMINAS, ALUPAR CHILE, ALUPAR PERU, ALUPAR COLÔMBIA, APAETE

■ DESEMPENHO CONSOLIDADO (REGULATÓRIO)

EBITDA E MARGEM EBITDA CONSOLIDADO (REGULATÓRIO)

EBITDA POR SEGMENTO (REGULATÓRIO)

Em R\$ MM	2T25	3T25	3T24	VAR %	9M25	9M24	VAR %
Transmissão	575,6	665,0	575,0	15,7%	1.820,4	1.688,3	7,8%
Geração	127,1	100,4	93,7	7,2%	344,8	324,9	6,1%
Holding	(22,2)	(21,8)	(12,9)	68,6%	(55,5)	(43,4)	27,9%
EBITDA (ICVM 156/22)	680,5	743,6	655,7	13,4%	2.109,6	1.969,7	7,1%

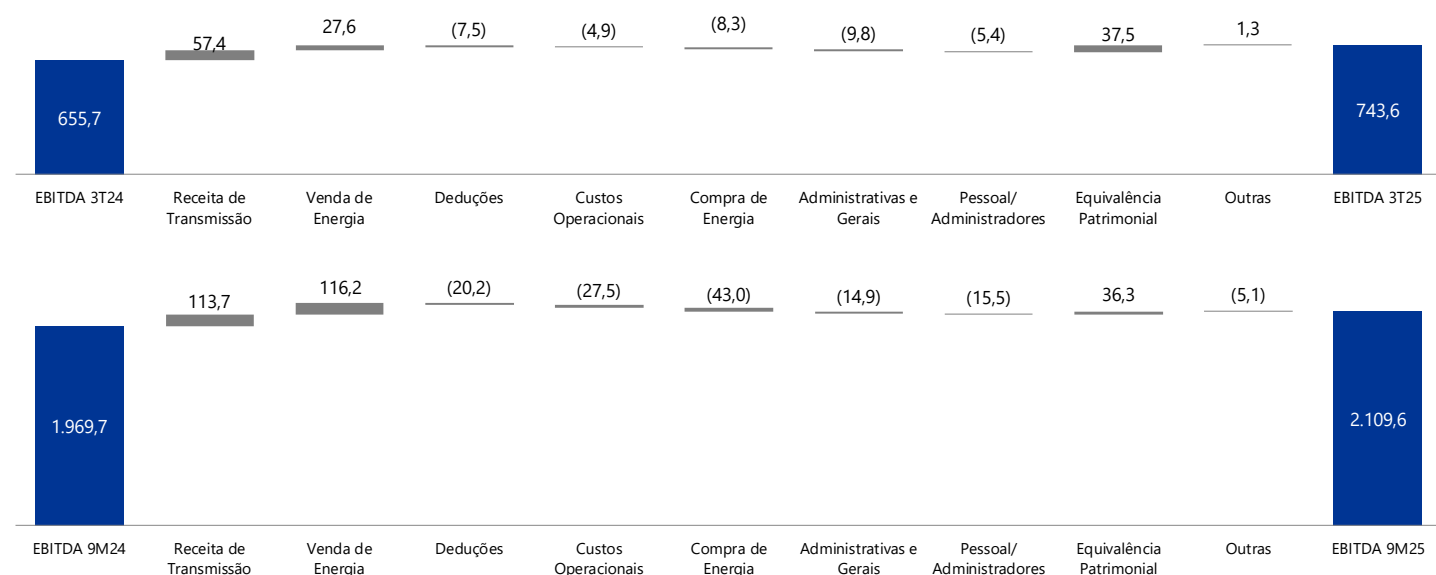
COMPOSIÇÃO DO EBITDA (REGULATÓRIO)

Em R\$ MM	2T25	3T25	3T24	VAR %	9M25	9M24	VAR %
Receita Operacional Líquida	858,0	897,7	820,3	9,4%	2.613,2	2.403,4	8,7%
(-) Custos Operacionais	(236,2)	(265,2)	(238,1)	11,4%	(739,4)	(648,0)	14,1%
(-) Despesas Operacionais	(60,7)	(58,9)	(43,4)	35,7%	(169,1)	(131,0)	29,0%
(-) Equivalência Patrimonial	0,7	37,6	0,1	-	39,0	2,7	-
(+) Depreciação/Amortização	(118,5)	(132,4)	(116,8)	13,3%	(366,0)	(342,6)	6,8%
EBITDA (ICVM 156/22)	680,5	743,6	655,7	13,4%	2.109,6	1.969,7	7,1%

O EBITDA totalizou R\$ 743,6 mm no 3T25, 13,4% superior aos R\$ 655,7 mm apurados no 3T24. A margem EBITDA ficou em 82,8% neste trimestre, comparado aos 79,9% registrados no 3T24, sendo as principais variações:

- ✓ **TRANSMISSÃO: +R\$ 90,0 mm**, conforme descrito na seção “EBITDA E MARGEM EBITDA DE TRANSMISSÃO (REGULATÓRIO)”;
- ✓ **GERAÇÃO: +R\$ 6,7 mm**, conforme descrito na seção “EBITDA E MARGEM EBITDA DE GERAÇÃO (IFRS)”;
- ✓ **HOLDINGS: -R\$ 8,9 mm**, principalmente em razão do aumento de R\$ 9,6 nas Despesas Administrativas, sendo:
 - o **Alupar Holding: +R\$ 4,3 mm**, em função de: (i) provisão para contingências e assessoria jurídica (R\$ 2,6 mm); (ii) gastos com manutenção predial (R\$ 0,9 mm) e; (iii) gastos com manutenção de softwares (R\$ 0,9 mm) e;
 - o **Holdings no exterior: +R\$ 5,6 mm**, em razão de gastos com participações em leilões, aumento de quadro e implantação do escritório administrativo no Chile.

FORMAÇÃO DO EBITDA CONSOLIDADO DO 3T25 E 9M25 (REGULATÓRIO, R\$ MM)



LUCRO LÍQUIDO CONSOLIDADO (REGULATÓRIO)

Totalizou **R\$ 219,8 mm** no 3T25, 20,2% superior aos R\$ 182,9 mm apurados no 3T24, impactado principalmente por:

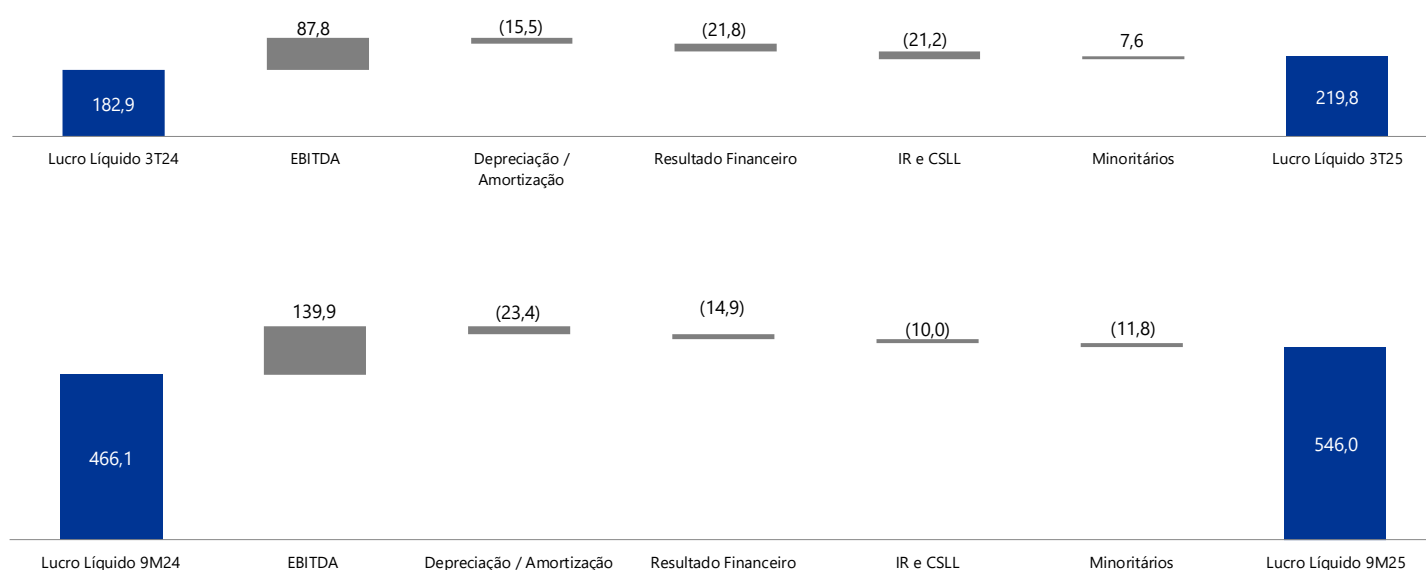
Aumento de R\$ 87,8 mm no EBITDA, conforme descrito nas seções “EBITDA E MARGEM EBITDA CONSOLIDADOS (REGULATÓRIO)”;

Aumento de R\$ 21,8 mm no Resultado Financeiro, conforme descrito na seção “RESULTADO FINANCEIRO CONSOLIDADO (IFRS)”;

Aumento de R\$ 21,2 mm no em IR/CSLL, principalmente em razão do aumento de **R\$ 23,4 mm no segmento de Transmissão**, conforme descrito na seção “LUCRO LÍQUIDO DE TRANSMISSÃO (REGULATÓRIO)”.

Redução de R\$ 7,6 mm na % Minoritários, principalmente pela redução de R\$ 8,8 mm no segmento de Transmissão dado que no 3T24 o resultado da EATE foi beneficiado pela obtenção de benefício fiscal pela SUDAM em 2024.

FORMAÇÃO DO LUCRO LÍQUIDO DO 3T25 E 9M25 (R\$ MM)



CONSOLIDAÇÃO DO RESULTADO REGULATÓRIO

TRIMESTRE FINDO EM 30/09/2025

	TRANSMISSÃO CONSOLIDADO	GERAÇÃO CONSOLIDADO	HOLDINGS ¹	ELIMINAÇÕES	CONSOLIDADO
RECEITA OPERACIONAL BRUTA	761.144	232.391	12.923	(12.923)	993.535
RECEITA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA	763.796				763.796
(-) PARCELA VARIÁVEL	(2.652)		-		(2.652)
SUPRIMENTO DE ENERGIA	-	232.259			232.259
PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS	-		12.923	(12.923)	-
OUTRAS RECEITAS OPERACIONAIS	-	132			132
DEDUÇÕES DA REC. OPERACIONAL BRUTA	(70.595)	(23.654)	(1.579)	-	(95.828)
PIS	(9.599)	(3.779)	(182)		(13.560)
COFINS	(44.248)	(17.397)	(843)		(62.488)
ICMS	-	(612)			(612)
ISS	-	(79)	(554)		(633)
IVA	-	-			-
RESERVA GLOBAL DE REVERSÃO - RGR	(6.837)				(6.837)
PESQUISA E DESENVOLVIMENTO - P&D	(2.755)	(412)			(3.167)
FUNDO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO CIENTÍFICO DE TECNOLÓGICO - FNDCT	(2.755)	(412)			(3.167)
MINISTÉRIO DE MINAS E ENERGIA - MME	(1.382)	(205)			(1.587)
TAXA DE FISCALIZAÇÃO ANEEL - TFSEE	(3.019)	(758)			(3.777)
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	690.549	208.737	11.344	(12.923)	897.707
CUSTO DO SERVIÇO	(125.996)	(139.224)	-	-	(265.220)
ENERGIA COMPRADA PARA REVENDA	-	(43.664)			(43.664)
CUSTO DOS SERVIÇOS PRESTADOS	(43.461)	(32.968)			(76.429)
ENCARGO DO USO DA REDE – CUST	-	(14.382)			(14.382)
COMP. FINANCEIRA REC. HÍDRICOS (CFURH)	-	(2.830)			(2.830)
DEPRECIAÇÃO/AMORTIZAÇÃO	(82.535)	(45.295)			(127.830)
UTILIZAÇÃO DO BEM PÚBLICO - UBP	-	(85)			(85)
LUCRO BRUTO	564.553	69.513	11.344	(12.923)	632.487
DESPESAS E RECEITAS OPERACIONAIS	14.335	(15.091)	281.748	(302.274)	(21.282)
ADMINISTRATIVAS E GERAIS	(8.016)	(6.864)	(9.297)		(24.177)
PESSOAL	(12.190)	(8.017)	(10.359)		(30.566)
RESULTADO DE EQUIV. PATRIMONIAL	37.588	-	302.274	(302.274)	37.588
DEPRECIAÇÃO / AMORTIZAÇÃO	(3.542)	(593)	(321)		(4.456)
OUTRAS RECEITAS	501	383			884
OUTRAS DESPESAS	(6)	-	(549)		(555)
EBIT	578.888	54.422	293.092	(315.197)	611.205
(-) DEPRECIAÇÃO / AMORTIZAÇÃO	(86.077)	(45.973)	(321)	-	(132.371)
EBITDA	664.965	100.395	293.413	(315.197)	743.576
DESPESAS FINANCEIRAS	(228.645)	(58.859)	(25.276)	1.598	(311.182)
ENCARGOS DE DÍVIDAS	(218.378)	(63.768)	(29.144)		(311.290)
VARIAÇÕES CAMBIAIS	(1.392)	8.272	4.361		11.241
OUTRAS DESPESAS FINANCEIRAS	(8.875)	(3.363)	(493)	1.598	(11.133)
RECEITAS FINANCEIRAS	49.204	19.054	32.072	(1.596)	98.734
RECEITAS DE APLICAÇÕES FINANCEIRAS	42.998	18.101	43.896		104.995
OUTRAS RECEITAS FINANCEIRAS	6.206	953	(11.824)	(1.596)	(6.261)
EBT	399.447	14.617	299.888	(315.195)	398.757
IR / CSLL	(36.040)	(275)	(603)	(90)	(37.008)
IMPOSTO DE RENDA	(14.836)	465	(535)		(14.906)
CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(21.298)	(1.432)	(197)		(22.927)
IMPOSTO DE RENDA DIFERIDO	94	(170)	129	(66)	(13)
CONTRIBUIÇÃO SOCIAL DIFERIDO	-	862	-	(24)	838
LUCRO LÍQUIDO CONSOLIDADO	363.407	14.342	299.285	(315.285)	361.749
(-) PART. DE NÃO CONTROLADORES	(133.250)	(4.565)	(4.141)		(141.956)
LUCRO LÍQUIDO ALUPAR	230.157	9.777	295.144	(315.285)	219.793

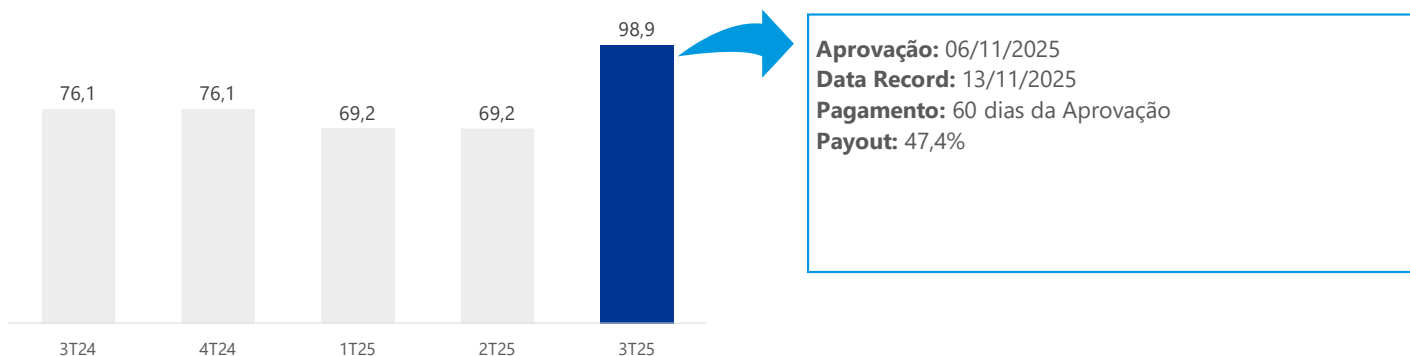
1) ALUPAR, WINDEPAR, TRANSMINAS, ALUPAR CHILE, ALUPAR PERU, ALUPAR COLÔMBIA, APAETE

■ DESTINAÇÃO DOS RESULTADOS DO 3T25

DIVIDENDOS INTERCALARES DO 3T25:

Em 06 de novembro de 2025, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a distribuição de dividendos no montante de R\$ 98,9 mm, **equivalente a 47,4% do Lucro Líquido Regulatório, excluindo a Reserva Legal Obrigatória.**

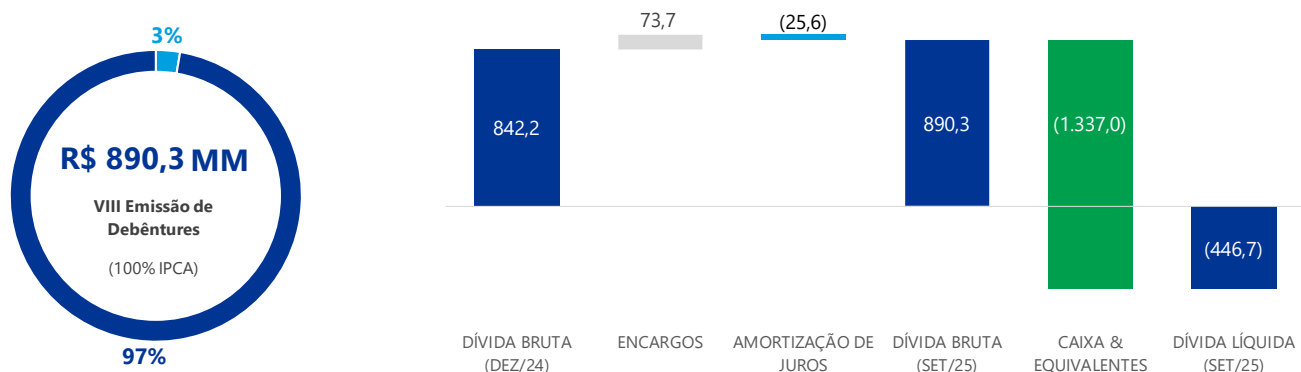
DIVIDENDOS TRIMESTRAIS (R\$ MM)



■ ENDIVIDAMENTO NO 3T25

ENDIVIDAMENTO DA ALUPAR HOLDING

Em set/25, a dívida bruta da Alupar – Holding totalizou R\$ 890,3 mm, ante os R\$ 842,2 mm registrados em dez/24.



A VIII emissão de debêntures da Alupar – Holding é indexada por IPCA (com swap para 96,35% CDI), com um perfil bem alongado, sendo seus vencimentos entre 2032 e 2034.

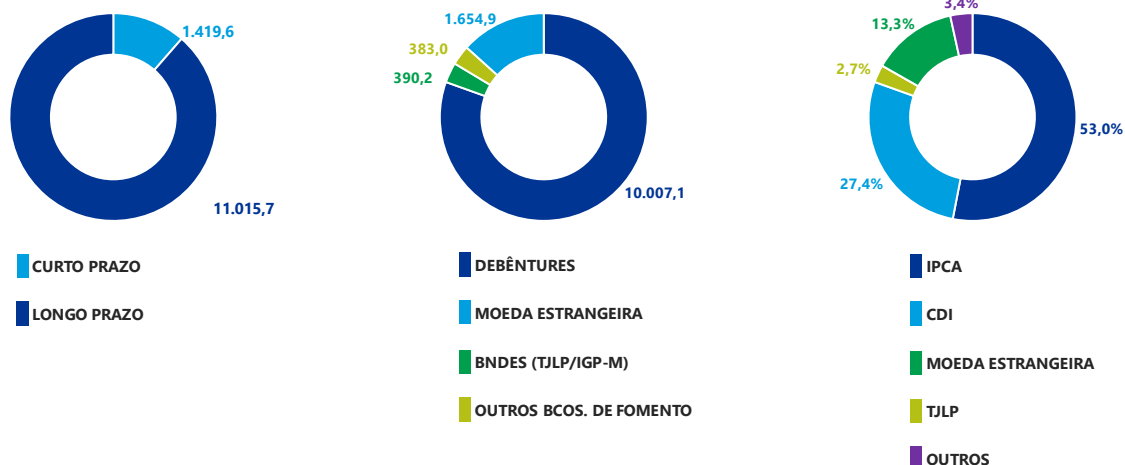
As disponibilidades e investimentos de curto prazo da Alupar - Holding totalizaram R\$ 1.337,0 mm, ante os R\$ 1.313,6 mm registrados em dez/24. Esta variação é explicada principalmente por:

- ✓ Pagamento de dividendos no montante de R\$ 221,4 mm;
- ✓ Pagamento de juros da VIII emissão de debêntures, no montante de R\$ 25,6 mm;
- ✓ Aportes de R\$ 273,2 mm realizados nos projetos, sendo os principais: (i) R\$ 117 mm na ELTE; (ii) R\$ 134,8 mm na TNE; (iii) 9,0 mm na Alupar Chile; (iv) 7,8 mm na Alupar Peru e; (v) R\$ 4,5 mm na SED (Chile) e;
- ✓ Recebimento de dividendos das subsidiárias no montante total de R\$ 538,5 mm.

ENDIVIDAMENTO CONSOLIDADO

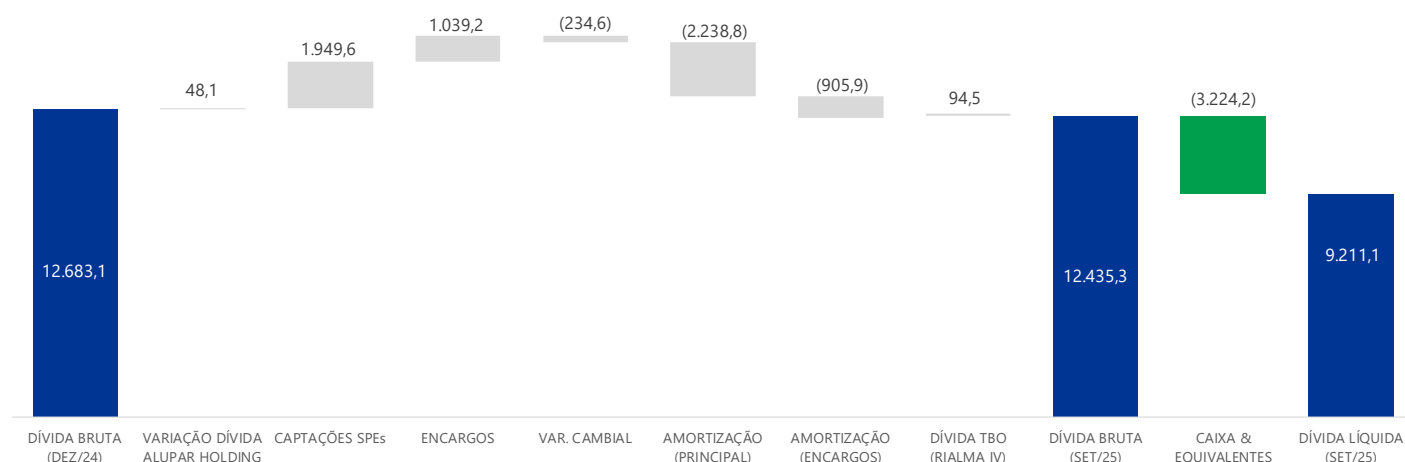
PERFIL DA DÍVIDA CONSOLIDADA 3T25

O perfil de dívida consolidada da Alupar é bastante alongado, compatível com a natureza de baixo risco de negócios da Companhia, previsibilidade de receitas e forte geração de caixa operacional dos segmentos de transmissão e geração de energia elétrica. **A dívida líquida neste trimestre totalizou R\$ 9.211,1 mm**, um aumento de 0,8% comparado aos R\$ 9.138,8 mm registrados em dez/24.



Da dívida de curto prazo, 11,4% ou R\$ 293,8 mm são referentes a empréstimos ponte.

MOVIMENTAÇÃO DA DÍVIDA LÍQUIDA CONSOLIDADA 3T25 (R\$ MM)

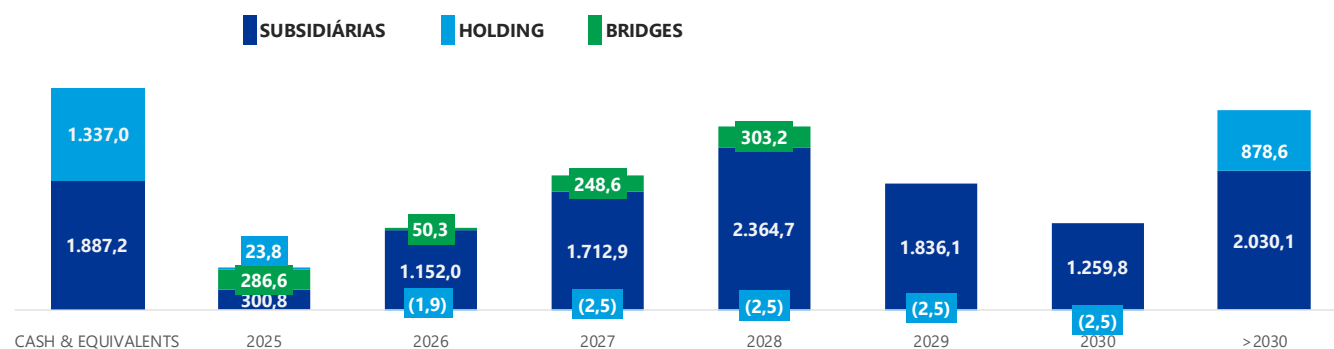


Da dívida bruta consolidada: (i) R\$ 890,3 mm referem-se à Alupar – Holding; (ii) R\$ 10.561,7 mm estão alocados nas empresas operacionais; (iii) R\$ 889,2 mm referem-se aos projetos em implantação (TSA: R\$ 81,8 mm; SED / TES / TEL / Alupar Peru: R\$ 486,6 mm; TECP: R\$ 267,1 mm e; TPC: R\$ 53,6 mm) e; (iv) R\$ 94,5 mm refere-se a dívida incorporada em razão da aquisição do ativo TBO (Rialma IV) em julho/25.

No 3T25, as emissões de debêntures corresponderam a 80,5% da dívida total, sendo:

- ✓ Alupar – Holding: R\$ 890,3 mm;
- ✓ Subsidiárias em operação R\$ 8.796,1 mm e;
- ✓ Transmissoras em implantação: R\$ 320,7mm, sendo:
 - ✓ TECP: R\$ 267,1 mm e;
 - ✓ TPC: R\$ 53,6 mm.

CRONOGRAMA DE AMORTIZAÇÃO DA DÍVIDA CONSOLIDADA 3T25 (R\$ MM)



BRIDGES	2025	2026	2027	2028
LA VIRGEN / ALUPAR INVERSIONES	R\$ 32,1	R\$ 39,9	R\$ 186,0	R\$ 50,0
TSA	R\$ 81,8	-	-	-
TEL	R\$ 28,0	-	-	-
SED	R\$ 0,0	R\$ 5,9	-	-
ALUPAR COLÔMBIA	R\$ 144,2	-	-	-
TECP	R\$ 0,5	R\$ 4,0	R\$ 60,1	R\$ 202,5
TPC	(R\$ 0,1)	R\$ 0,6	R\$ 2,5	R\$ 50,6
TOTAL	R\$ 286,6	R\$ 50,3	R\$ 248,6	R\$ 303,2

FitchRatings

- ✓ Corporativo (escala nacional) **AAA**
- ✓ Escala Internacional **BB+**

Para mais informações sobre o Endividamento da Alupar - Holding, favor verificar as Notas Explicativas 17 “Empréstimos e Financiamentos” e 18 “Debêntures” das demonstrações financeiras do 3T25.

■ MERCADO DE CAPITAIS

A Alupar foi registrada na Bolsa de Valores de São Paulo - BM&FBOVESPA no dia 23 de Abril de 2013. Suas UNITS são negociadas sob o código ALUP11 e são compostas por 1 ação ordinária e 2 ações preferenciais (1 UNIT = 1 ON + 2 PN).

Performance ALUP11 x IBOV x IEE - Base 100



Em todos os pregões desde nossa listagem, as Units da Alupar tiveram negociação, apresentando um volume médio diário de R\$ 15,5 mm até 06/11/2025. Destacamos que o volume médio diário registrado de 01/01/2025 – 06/11/2025 foi de R\$ 28.0 mm.

No dia 06 de novembro de 2025, o valor de mercado da Alupar era de R\$ 11.223,8 mm.

■ ANEXOS

ANEXO I. BALANÇO SOCIAL SOCIETÁRIO (IFRS)

(EM R\$ MM)

ATIVO	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	SET/25	DEZ/24	SET/25	DEZ/24
ATIVO CIRCULANTE	1.436.035	1.406.319	6.087.093	6.244.064
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	10.438	3.238	569.032	807.229
INVESTIMENTOS DE CURTO PRAZO	1.326.596	1.310.358	2.470.434	2.571.896
TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS	-	-	184.721	165.134
CONTAS A RECEBER DE CLIENTES	26.953	22.033	212.361	283.923
IR/CSLL COMPENSÁVEIS	66.954	59.251	177.255	134.668
OUTROS TRIBUTOS COMPENSÁVEIS	45	-	77.316	73.676
ESTOQUES	-	-	9.692	9.766
DESPESAS ANTECIPADAS	4	-	12.455	9.961
DEPÓSITOS JUDICIAIS	-	-	-	120
ATIVO CONTRATUAL DA CONCESSÃO	-	-	2.246.629	2.098.105
INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS	-	-	3.001	-
OUTROS ATIVOS CIRCULANTES	5.045	11.439	124.197	89.586
ATIVO NÃO CIRCULANTE	8.603.298	7.900.151	25.390.684	24.444.972
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	71.644	50.253	18.478.284	17.702.192
CONTAS A RECEBER DE CLIENTES	-	-	161.128	121.676
IR/CSLL COMPENSÁVEIS	-	-	17.227	10.084
OUTROS TRIBUTOS COMPENSÁVEIS	-	-	4.268	6.278
IR/CSLL DIFERIDOS	9.992	12.781	177.276	110.608
INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS	-	-	5.296	26.543
DESPESAS ANTECIPADAS	-	-	3.599	7.215
DEPÓSITOS JUDICIAIS	718	749	40.670	15.536
ATIVO CONTRATUAL DA CONCESSÃO	-	-	17.998.971	17.336.317
OUTROS ATIVOS NÃO CIRCULANTES	60.934	36.723	69.849	67.935
INVEST. EM CONTR. E CONTR. EM CONJUNTO	8.485.237	7.801.361	798.497	372.762
PROPRIEDADES PARA INVESTIMENTO	8.960	8.960	8.960	8.960
IMOBILIZADO	1.574	1.074	5.730.090	5.996.226
INTANGÍVEL	35.883	38.503	374.853	364.832
TOTAL DO ATIVO	10.039.333	9.306.470	31.477.777	30.689.036

PASSIVO	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	SET/25	DEZ/24	SET/25	DEZ/24
PASSIVO CIRCULANTE	170.925	224.903	2.390.073	3.053.989
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-	-	414.771	549.204
DEBÊNTURES	23.769	6.944	1.004.834	1.419.847
FORNECEDORES	34.565	28.374	157.703	195.371
SALÁRIOS, FÉRIAS E ENCARGOS SOCIAIS	7.086	7.237	51.610	47.338
IR/CSLL A PAGAR	-	-	80.530	61.455
ENCARGOS REGULATÓRIOS	-	-	43.950	42.230
OUTROS TRIBUTOS A PAGAR	3.413	5.042	105.067	97.495
PASSIVO DE ARRENDAMENTO	117	165	9.962	9.413
CONTR. SOCIAIS E ENC. REGULAT. DIFERIDOS	-	-	194.848	182.459
DIVIDENDOS A PAGAR	69.235	136.335	126.500	212.516
ADIANTAMENTO DE CLIENTES	-	-	6.564	35.871
PASSIVO CONTRATUAL COM CLIENTES	-	-	23.400	-
INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS	29.389	37.591	45.161	72.734
OPÇÕES DE COMPRA DE AÇÕES OUTORGADAS	3.343	3.211	11.725	11.274
PROVISÕES	-	-	92.055	98.085
OUTROS PASSIVOS CIRCULANTES	8	4	21.393	18.697
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	868.759	841.436	16.727.432	15.911.544
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-	-	2.013.354	2.068.616
DEBÊNTURES	866.576	835.301	9.002.298	8.645.404
PASSIVO DE ARRENDAMENTO	400	233	32.320	37.142
ADIANTAMENTO DE CLIENTES	-	-	34.980	27.884
ADTO. PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL	-	-	1.991	1.991
ENCARGOS REGULATÓRIOS	-	-	29.043	23.250
IR/CSLL DIFERIDOS	-	-	3.236.041	2.881.281
CONT. SOCIAIS E ENC. REG. DIFERIDOS	-	-	1.622.002	1.562.107
PASSIVO CONTRATUAL COM CLIENTES	-	-	522.528	459.892
PROVISÕES	1.783	5.902	217.372	193.391
OUTROS PASSIVOS NÃO CIRCULANTES	-	-	15.503	10.586
TOTAL DO PASSIVO	1.039.684	1.066.339	19.117.505	18.965.533
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	8.999.649	8.240.131	12.360.272	11.723.503
CAPITAL SOCIAL INTEGRALIZADO	4.023.099	3.673.568	4.023.099	3.673.568
(-) GASTOS COM EMISSÕES DE AÇÕES	(65.225)	(65.225)	(65.225)	(65.225)
RESERVA DE CAPITAL	67.360	67.360	67.360	67.360
RESERVA DE LUCROS	4.094.715	4.444.247	4.094.715	4.444.247
DIVIDENDO ADICIONAL PROPOSTO	-	15.809	-	15.809
LUCROS ACUMULADOS	794.591	-	794.591	-
AJUSTE DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL	85.109	104.372	85.109	104.372
PARTICIP. DE AÇION. NÃO-CONTROLADORES	-	-	3.360.623	3.483.372
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	10.039.333	9.306.470	31.477.777	30.689.036

ANEXO II. DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO SOCIETÁRIO (IFRS)

(EM R\$ MM)

CONTROLADORA

	CONTROLADORA			
	TRIMESTERE FINDO		PERÍODO FINDO	
	SET/25	SET/24	SET/25	SET/24
RECEITA DE O&M, INFRAESTRUTURA, SUPRIMENTO DE ENERGIA E PREST. DE SERVIÇOS	55.430	36.831	135.723	98.169
REM. FINANCEIRA DO ATIVO DE CONCESSÃO	-	-	-	-
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	55.430	36.831	135.723	98.169
CUSTOS DOS SERVIÇOS PRESTADOS	(68.892)	(37.639)	(157.172)	(95.601)
CUSTO DE INFRAESTRUTURA	-	-	-	-
CUSTO DO SERVIÇO	(68.892)	(37.639)	(157.172)	(95.601)
LUCRO BRUTO	(13.462)	(808)	(21.449)	2.568
DESPESAS OPERACIONAIS	(11.311)	(7.427)	(32.480)	(34.274)
OUTRAS RECEITAS	-	-	-	(10)
OUTRAS DESPESAS	-	-	-	-
RESULT. DE EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL	507.035	374.670	961.352	866.474
LUCRO ANTES DO RES. FIN. E TRIBUTOS	482.262	366.435	907.423	834.758
DESPESAS FINANCEIRAS	(19.888)	(23.296)	(98.802)	(60.031)
RECEITAS FINANCEIRAS	27.016	20.615	124.413	77.861
LUCRO ANTES DOS TRIBUTOS SOBRE O LUCRO	489.390	363.754	933.034	852.588
IR/CSLL CORRENTES	-	-	-	-
IR/CSLL DIFERIDOS	-	-	-	3.180
LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	489.390	363.754	933.034	855.768
ATRIBUIDO AOS ACIONISTAS CONTROLADORES	-	-	-	-
ATRIBUÍDO AOS ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	-	-	-	-

CONSOLIDADO

	CONSOLIDADO			
	TRIMESTRE FINDO		PERÍODO FINDO	
	SET/25	SET/24	SET/25	SET/24
	569.019	425.353	1.612.594	1.281.706
	394.334	503.214	1.621.630	1.597.088
	963.353	928.567	3.234.224	2.878.794
	(185.407)	(169.479)	(520.784)	(445.887)
	(106.197)	(121.828)	(432.124)	(277.876)
	(291.604)	(291.307)	(952.908)	(723.763)
	671.749	637.260	2.281.316	2.155.031
	(56.130)	(40.695)	(155.095)	(124.252)
	689	3.425	4.304	33.493
	(608)	(1.468)	(38.140)	(2.121)
	321.289	48.416	290.980	95.406
	936.989	646.938	2.383.365	2.157.557
	(311.305)	(275.474)	(1.010.794)	(916.480)
	98.737	84.033	317.497	237.076
	724.421	455.497	1.690.068	1.478.153
	(37.833)	(21.113)	(115.186)	(122.732)
	(153.992)	210.995	(273.153)	86.213
	532.596	645.379	1.301.729	1.441.634
	489.390	363.754	933.034	855.768
	43.206	281.625	368.695	585.866

ANEXO III. BALANÇO SOCIAL REGULATÓRIO

(EM R\$ MM)

ATIVO	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	SET/25	DEZ/24	SET/25	DEZ/24
ATIVO CIRCULANTE	1.436.035	1.406.319	3.838.459	4.143.959
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	10.438	3.238	569.032	807.229
INVESTIMENTOS DE CURTO PRAZO	1.326.596	1.310.358	2.470.434	2.571.896
TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS	-	-	184.721	165.134
CONTAS A RECEBER DE CLIENTES	26.953	22.033	212.361	283.923
IR/CSLL COMPENSÁVEIS	66.954	59.251	175.250	132.668
OUTROS TRIBUTOS COMPENSÁVEIS	45	-	77.316	73.676
INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS	-	-	3.001	-
ESTOQUE	-	-	9.692	9.766
DESPESAS PAGAS ANTECIPADAMENTE	4	-	12.455	9.961
DEPÓSITOS JUDICIAIS E CAUÇÕES	-	-	-	120
OUTROS ATIVOS CIRCULANTES	5.045	11.439	124.197	89.586
ATIVO NÃO CIRCULANTE	4.061.803	3.745.884	15.660.287	15.189.052
CONTAS A RECEBER DE CLIENTES	-	-	161.128	121.676
IR/CSLL COMPENSÁVEIS	-	-	2.332	10.084
OUTROS TRIBUTOS COMPENSÁVEIS	-	-	4.268	6.278
IR/CSLL DIFERIDOS	9.992	12.781	101.286	89.422
INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS	-	-	5.296	26.543
DESPESAS PAGAS ANTECIPADAMENTE	-	-	3.599	7.215
DEPÓSITOS JUDICIAIS E CAUÇÕES	718	749	40.350	15.216
OUTROS ATIVOS NÃO CIRCULANTES	60.934	36.723	49.029	45.494
INVEST. EM CONTR. E CONTR. EM CONJUNTO	3.943.742	3.647.094	376.744	203.031
PROPRIEDADES PARA INVESTIMENTO	8.960	8.960	8.960	8.960
IMOBILIZADO	1.574	1.074	14.296.572	14.136.378
INTANGÍVEL	35.883	38.503	610.723	518.755
TOTAL DO ATIVO	5.497.838	5.152.203	19.498.746	19.333.011

PASSIVO	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	SET/25	DEZ/24	SET/25	DEZ/24
PASSIVO CIRCULANTE	170.803	224.737	2.188.014	2.864.418
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-	-	414.771	549.204
DEBÊNTURES	23.769	6.944	1.004.834	1.419.847
FORNECEDORES	34.565	28.374	157.703	195.371
SALÁRIOS, FÉRIAS E ENCARGOS SOCIAIS	7.086	7.237	51.610	47.338
IR/CSLL A PAGAR	-	-	80.530	61.455
ENCARGOS REGULATÓRIOS	-	-	43.950	42.230
OUTROS TRIBUTOS A PAGAR	3.413	5.042	105.067	97.495
PASSIVO DE ARRENDAMENTO	-	-	2.748	2.302
DIVIDENDOS A PAGAR	69.235	136.335	126.500	212.516
ADIANTAMENTO DE CLIENTES	-	-	6.564	35.871
PASSIVO CONTRATUAL COM CLIENTES	-	-	23.400	-
OPÇÕES DE COMPRA DE AÇÕES OUTORGADAS	3.346	3.214	11.725	11.274
INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS	29.389	37.591	45.161	72.734
PROVISÕES	-	-	92.055	98.085
OUTROS PASSIVOS CIRCULANTES	-	-	21.396	18.696
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	868.359	841.203	12.302.168	11.733.321
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-	-	2.013.354	2.068.616
DEBÊNTURES	866.576	835.301	9.002.298	8.645.404
PASSIVO DE ARRENDAMENTO	-	-	14.988	16.979
ADIANTAMENTO DE CLIENTES	-	-	34.980	27.884
ADTO. PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL	-	-	1.991	1.991
ENCARGOS REGULATÓRIOS	-	-	29.043	23.250
IR/CSLL DIFERIDOS	-	-	107.292	103.266
PASSIVO CONTRATUAL COM CLIENTES	-	-	522.528	459.892
PROVISÕES	1.783	5.902	217.372	193.391
OUTROS PASSIVOS NÃO CIRCULANTES	-	-	358.322	192.648
TOTAL DO PASSIVO	1.039.162	1.065.940	14.490.182	14.597.739
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	4.458.676	4.086.263	5.008.564	4.735.272
CAPITAL SOCIAL INTEGRALIZADO	4.023.099	3.673.568	4.023.099	3.673.568
(-) GASTOS COM EMISSÕES DE AÇÕES	(65.225)	(65.225)	(65.225)	(65.225)
RESERVA DE CAPITAL	(215.933)	(215.933)	(215.933)	(215.933)
RESERVA DE LUCROS	152.331	501.912	152.331	501.912
DIVIDENDO ADICIONAL PROPOSTO	-	15.809	-	15.809
LUCROS ACUMULADOS	407.535	-	407.535	-
AJUSTE DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL	156.869	176.132	156.869	176.132
PARTICIP. DE ACION. NÃO-CONTROLADORES	-	-	549.888	649.009
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	5.497.838	5.152.203	19.498.746	19.333.011

ANEXO IV. DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO REGULATÓRIO

(EM R\$ MM)

	CONTROLADORA				CONSOLIDADO			
	TRIMESTRE FIMDO		PERÍODO FIMDO		TRIMESTRE FIMDO		PERÍODO FIMDO	
	SET/25	SET/24	SET/25	SET/24	SET/25	SET/24	SET/25	SET/24
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	55.430	36.831	135.723	98.169	897.707	820.299	2.613.183	2.403.426
CUSTO DO SERVIÇO	(68.892)	(37.639)	(157.172)	(95.601)	(265.220)	(238.141)	(739.442)	(647.952)
LUCRO BRUTO	(13.462)	(808)	(21.449)	2.568	632.487	582.158	1.873.741	1.755.474
DESPESAS OPERACIONAIS	(11.311)	(7.427)	(32.480)	(34.274)	(59.199)	(42.438)	(163.791)	(130.843)
OUTRAS RECEITAS	-	-	-	(10)	884	483	4.732	1.899
OUTRAS DESPESAS	-	-	-	-	(555)	(1.427)	(10.001)	(2.080)
RESULT. DE EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL	237.438	193.778	574.296	476.854	37.588	106	38.958	2.691
LUCRO ANTES DO RES. FIN. E TRIBUTOS	212.665	185.543	520.367	445.138	611.205	538.882	1.743.639	1.627.141
DESPESAS FINANCEIRAS	(19.888)	(23.296)	(98.802)	(60.031)	(311.182)	(274.716)	(1.009.347)	(914.258)
RECEITAS FINANCEIRAS	27.016	20.615	124.413	77.861	98.734	84.020	317.355	237.151
LUCRO ANTES DOS TRIBUTOS SOBRE O LUCRO	219.793	182.862	545.978	462.968	398.757	348.186	1.051.647	950.034
IR/CSLL CORRENTES	-	-	-	-	(37.833)	(21.114)	(115.186)	(122.693)
IR/CSLL DIFERIDOS	-	-	-	3.180	825	5.297	2.312	19.813
LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	219.793	182.862	545.978	466.148	361.749	332.369	938.773	847.154
ATRIBUÍDO AOS ACIONISTAS CONTROLADORES	-	-	-	-	219.793	182.862	545.978	466.148
ATRIBUÍDO AOS ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	-	-	-	-	141.956	149.507	392.795	381.006

ANEXO V. IFRS X REGULATÓRIO (3T25)

(EM R\$ MM)

	CONSOLIDADO IFRS	CONSOLIDADO REGULATÓRIO	VARIAÇÃO
RECEITA OPERACIONAL BRUTA	1.069.998	993.535	76.463
RECEITA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA / O&M	175.008	763.796	(588.788)
RECEITA DE INFRAESTRUTURA	228.238		228.238
REMUNERAÇÃO DO ATIVO DE CONCESSÃO	437.013		437.013
(-) PARCELA VARIÁVEL	(2.652)	(2.652)	-
SUPRIMENTO DE ENERGIA	232.259	232.259	-
PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS	-	-	-
OUTRAS RECEITAS OPERACIONAIS	132	132	-
DEDUÇÕES DA RECEITA OPERACIONAL BRUTA	(106.645)	(95.828)	(10.817)
PIS	(16.152)	(13.560)	(2.592)
COFINS	(74.417)	(62.488)	(11.929)
ICMS	(612)	(612)	-
ISS	(633)	(633)	-
IVA	-	-	-
RESERVA GLOBAL DE REVERSÃO (RGR)	(3.631)	(6.837)	3.206
PESQUISA E DESENVOLVIMENTO (P&D)	(3.167)	(3.167)	-
FUNDO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO CIENTÍFICO DE TECNOLÓGICO - FNDCT	(3.167)	(3.167)	-
MIN. DE MINASE ENERGIA (MME)	(1.587)	(1.587)	-
TAXA DE FISCALIZAÇÃO ANEEL - TFSEE	(3.279)	(3.777)	498
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	963.353	897.707	65.646
CUSTO DO SERVIÇO	(291.604)	(265.220)	(26.384)
ENERGIA COMPRADA PARA REVENDA	(43.664)	(43.664)	-
CUSTO DOS SERVIÇOS PRESTADOS	(78.745)	(76.429)	(2.316)
CUSTO DE INFRAESTRUTURA	(106.197)	-	(106.197)
ENCARGOS DO USO DA REDE ELÉTRICA - CUST	(14.382)	(14.382)	-
COMP. FINANC. PELA UTILIZAÇÃO DE REC. HÍDRICOS (CFURH)	(2.830)	(2.830)	-
DEPRECIÇÃO/AMORTIZAÇÃO	(45.701)	(127.830)	82.129
UTILIZAÇÃO DO BEM PÚBLICO - UBP	(85)	(85)	-
LUCRO BRUTO	671.749	632.487	39.262
(DESPESAS) RECEITAS OPERACIONAIS	265.240	(21.282)	286.522
DESP. ADMINISTRATIVAS E GERAIS	(23.699)	(24.177)	478
PESSOAL	(30.566)	(30.566)	-
RESULT. DE EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL	321.289	37.588	283.701
DEPRECIÇÃO E AMORTIZAÇÃO	(1.865)	(4.456)	2.591
OUTRAS RECEITAS	689	884	(195)
OUTRAS DESPESAS	(608)	(555)	(53)
LUCRO ANTES DO RES. FIN. E TRIBUTOS (EBIT)	936.989	611.205	325.784
(-) DEPRECIÇÃO/AMORTIZAÇÃO	(47.651)	(132.371)	84.720
EBITDA	984.640	743.576	241.064
DESPESAS FINANCEIRAS	(311.305)	(311.182)	(123)
ENCARGOS DE DÍVIDA	(311.413)	(311.290)	(123)
VARIAÇÕES CAMBIAIS	11.241	11.241	-
OUTRAS	(11.133)	(11.133)	-
RECEITAS FINANCEIRAS	98.737	98.734	3
RECEITA DE APLICAÇÃO FINANCEIRA	104.995	104.995	-
OUTRAS	(6.258)	(6.261)	3
LUCRO ANTES DOS TRIBUTOS SOBRE O LUCRO (EBT)	724.421	398.757	325.664
IR/CSLL	(191.825)	(37.008)	(154.817)
IMPOSTO DE RENDA	(14.906)	(14.906)	-
CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(22.927)	(22.927)	-
IMPOSTO DE RENDA DIFERIDO	(138.522)	(13)	(138.509)
CSLL DIFERIDO	(15.470)	838	(16.308)
LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	532.596	361.749	170.847
PARTICIPAÇÃO DE NÃO CONTROLADORES	(43.206)	(141.956)	98.750
LUCRO LÍQUIDO ALUPAR	489.390	219.793	269.597

■ VISÃO GERAL

A Alupar Investimento S.A. é uma holding de controle nacional privado que atua nos segmentos de transmissão e geração de energia elétrica. Tem como objetivo a construção e operação de projetos de infraestrutura relacionados ao setor de energia no Brasil e em países selecionados da América Latina, que apresentam estabilidade econômica, institucional e regulatória. No segmento de transmissão de energia elétrica no Brasil, a Alupar é uma das maiores companhias em termos de Receita Anual Permitida (RAP), sendo a maior Companhia nacional (100% de controle privado). Abaixo a estrutura societária da Companhia:



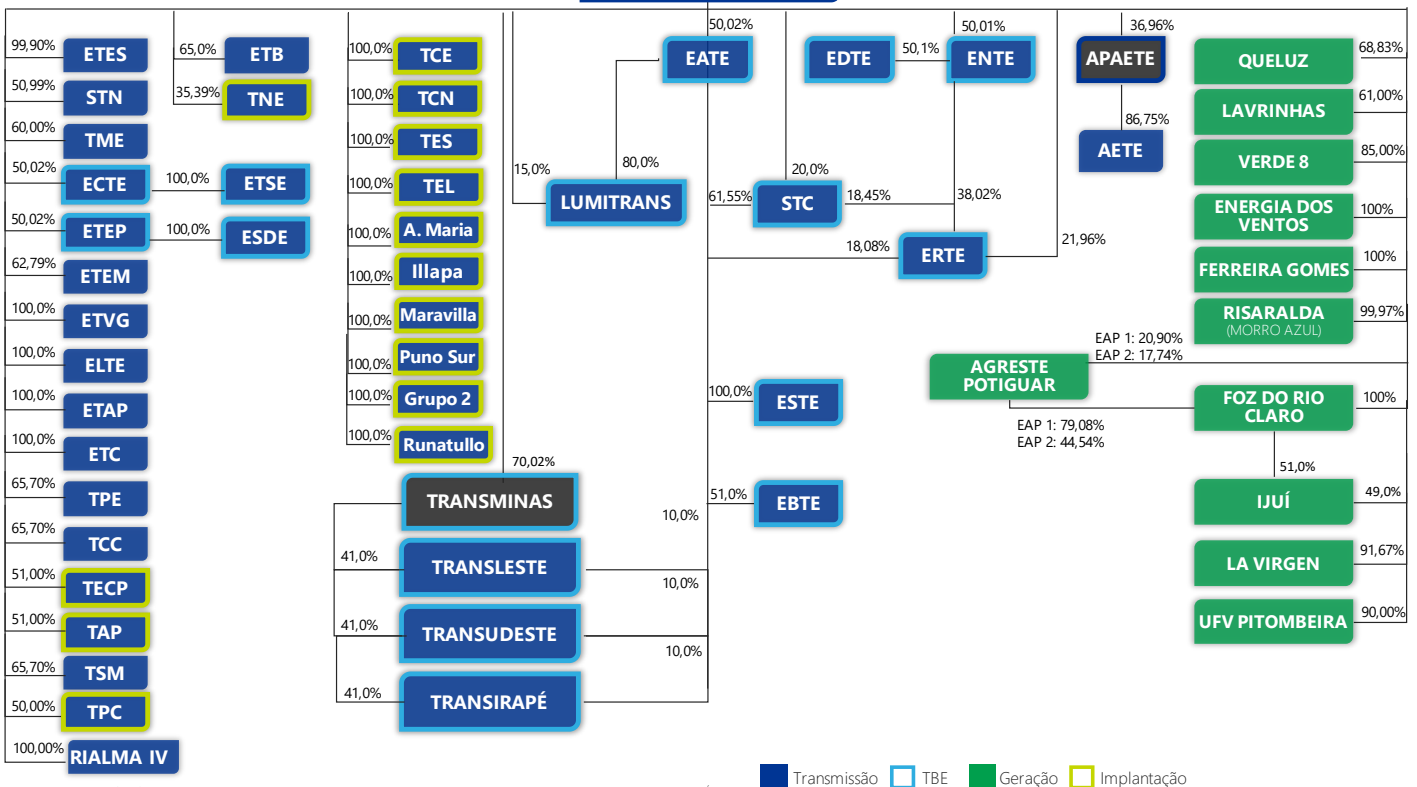
MISSÃO

Transmitir e gerar energia com responsabilidade empresarial, social e ambiental, gerando valor para os acionistas, desenvolvimento econômico e bem-estar das pessoas.

VISÃO

Ser uma Empresa respeitada, admirada, moderna e eficaz, com os melhores indicadores de performance no setor em que atua.

Alupar



TBE: consiste em 15 companhias de transmissão: ÉATE, EBTE, ECTE, ENTE, ERTE, ESDE, ETEP, ETSE, LUMITRANS, STC, ESTE, EDTE, TRANSLESTE, TRANSUDESTE e TRANSIRAPÉ

A Companhia busca maximizar o retorno dos acionistas por meio de moderada alavancagem financeira e perfil de dívida compatível com a natureza de baixo risco de negócios da Companhia, alta previsibilidade de receitas e forte geração de caixa operacional dos segmentos de transmissão e geração de energia elétrica.

Como consequência, os ratings de crédito corporativo da Alupar refletem essa sólida estrutura de capital e a previsibilidade da forte geração de caixa: **AAA (bra) na escala nacional e BB+ na escala internacional**, pela Fitch Ratings. Comprometida em gerar valor para o acionista e para a sociedade, a Alupar possui grande competência técnica, forte disciplina financeira e responsabilidade social para continuar com o seu crescimento sustentável através do desenvolvimento de projetos de geração e sistemas de transmissão.

PORTFÓLIO DE ATIVOS | SEGMENTO DE TRANSMISSÃO

A Alupar possui participação em concessões de **44 sistemas de transmissão de energia elétrica, totalizando 9.999 km de extensão**, por meio de concessões com prazo de 30 anos localizadas no Brasil, Colômbia, Chile e Peru. Do total de ativo, 29 estão operacionais, 15 em fase de implantação, que possuem cronograma de entrada em operação comercial entre 2024 - 2029. Abaixo, seguem principais características dos sistemas de transmissão da Alupar:

PRAZO DA CONCESSÃO							
EMPRESA	INÍCIO	TÉRMINO	INÍCIO DA OPERAÇÃO	EXTENSÃO DA LINHA	CICLO 24/25 ¹	CICLO 25/26 ²	ÍNDICE
ETEP	12/06/2001	12/06/2031	25/08/2002	323 km	R\$ 84,97	R\$ 90,90	IGP-M
ENTE	11/12/2002	11/12/2032	12/02/2005	464 km	R\$ 194,44	R\$ 228,92	IGP-M
ERTE	11/12/2002	11/12/2032	15/09/2004	179 km	R\$ 44,49	R\$ 47,62	IGP-M
EATE	12/06/2001	12/06/2031	10/03/2003	924 km	R\$ 378,05	R\$ 452,59	IGP-M
ECTE	01/11/2000	01/11/2030	26/03/2002	252,5 km	R\$ 82,11	R\$ 87,87	IGP-M
STN	18/02/2004	18/02/2034	01/01/2006	541 km	R\$ 171,48	R\$ 184,32	IGP-M
Transleste	18/02/2004	18/02/2034	18/12/2005	150 km	R\$ 35,23	R\$ 37,71	IGP-M
Transudeste	04/03/2005	04/03/2035	23/02/2007	140 km	R\$ 21,84	R\$ 23,37	IGP-M
Transirapé	15/03/2005	15/03/2035	23/05/2007	65 km	R\$ 44,87	R\$ 46,35	IGP-M
STC	27/04/2006	27/04/2036	08/11/2007	195 km	R\$ 33,75	R\$ 38,99	IPCA
Lumitrans	18/02/2004	18/02/2034	03/10/2007	51 km	R\$ 23,02	R\$ 24,63	IGP-M
ETES	20/04/2007	20/04/2037	12/12/2008	107 km	R\$ 19,58	R\$ 20,62	IPCA
EBTE	16/10/2008	16/10/2038	11/07/2011	942 km	R\$ 66,66	R\$ 77,59	IPCA
TME	19/11/2009	19/11/2039	22/11/2011	348 km	R\$ 70,33	R\$ 72,48	IPCA
ESDE	19/11/2009	19/11/2039	22/01/2014	Subestação	R\$ 18,92	R\$ 19,26	IPCA
ETEM	12/07/2010	12/07/2040	16/12/2011	235 km	R\$ 19,50	R\$ 20,53	IPCA
ETVG	23/12/2010	23/12/2040	23/12/2012	Subestação	R\$ 19,25	R\$ 30,70	IPCA
TNE	25/01/2012	25/01/2042	Pré-Oper.	724 km	R\$ 395,19	R\$ 561,70	IPCA
ETSE	10/05/2012	10/05/2042	01/12/2014	Subestação	R\$ 35,84	R\$ 37,75	IPCA
ELTE	05/09/2014	05/09/2044	Pré-Oper.	Subestação+40km	R\$ 87,45	R\$ 90,93	IPCA
ETAP	02/09/2016	02/09/2046	06/04/2019	Subestação+20km	R\$ 73,53	R\$ 77,44	IPCA
ETC	02/09/2016	02/09/2046	23/09/2019	Subestação	R\$ 42,70	R\$ 44,97	IPCA
TPE	10/02/2017	10/02/2047	25/10/2020	541 km	R\$ 310,93	R\$ 327,48	IPCA
TCC	10/02/2017	10/02/2047	19/03/2021	288 km	R\$ 211,10	R\$ 222,33	IPCA
ESTE	10/02/2017	10/02/2047	09/02/2022	236 km	R\$ 146,04	R\$ 153,81	IPCA
TSM	11/08/2017	11/08/2047	23/12/2021	330 km	R\$ 141,56	R\$ 149,09	IPCA
ETB	27/09/2016	27/09/2046	16/10/2020	446 km	R\$ 185,22	R\$ 195,08	IPCA
EDTE	01/12/2016	01/12/2046	20/01/2020	170 km	R\$ 90,35	R\$ 95,16	IPCA
AETE	18/02/2004	18/02/2034	19/08/2005	193 km	R\$ 40,95	R\$ 43,82	IGP-M
TECP (Lote 6)	22/12/2023	22/12/2053	Pré-Oper.	Subestação	R\$ 75,42	R\$ 79,44	IPCA
TAP	03/04/2024	03/04/2054	Pré-Oper.	551 km	R\$ 251,00	R\$ 264,35	IPCA
TPC	28/06/2024	28/06/2054	Pré-Oper.	1 Subestação + 509km	R\$ 154,40	R\$ 168,54	IPCA
TCE (Colômbia)	22/11/2016	Perpétua	Pré-Oper.	237 km	R\$ 151,41	R\$ 158,59	PPI
TCN (Peru)	29/11/2023	30 Anos pós-COD	Pré-Oper.	2 Subestações+9km	R\$ 26,61	R\$ 27,23	PPI
TES (Chile)	17/01/2025	Perpétua	Pré-Oper.	3 Subestações+15,7km	R\$ 28,23	R\$ 28,89	PPI
TEL (Colômbia)	14/06/2024	Perpétua	Pré-Oper.	2 Subestações+100km	R\$ 33,55	R\$ 34,33	PPI
Ana Maria (Chile)	06/06/2024	25 Anos pós-COD	Pré-Oper.	Comp. Síncrono	R\$ 57,02	R\$ 58,35	PPI
Illapa (Chile)	06/06/2024	25 Anos pós-COD	Pré-Oper.	Comp. Síncrono	R\$ 48,33	R\$ 49,46	PPI
Maravilla (Peru)	11/06/2024	30 Anos pós-COD	Pré-Oper.	1 Subestação	R\$ 7,06	R\$ 7,22	PPI
Puno Sur (Peru)	11/06/2024	30 Anos pós-COD	Pré-Oper.	1 Subestação + 9,5km	R\$ 10,32	R\$ 10,56	PPI
Grupo 2 (Peru)	19/11/2024	30 Anos pós-COD	Pré-Oper.	6 Subestações + 177km	R\$ 325,26	R\$ 332,90	PPI
Runatullo (Peru)	26/11/2024	30 Anos pós-COD	Pré-Oper.	2 Subestações + 76km	R\$ 33,67	R\$ 34,46	PPI
Rialma IV	31/03/2022	31/03/2052	14/06/2023	162 km	-	R\$ 21,74	IPCA
Grupo 03 (Peru)	22/09/2025	30 Anos pós-COD	01/11/2029	5 Subestações + 248 km	-	R\$ 176,73	PPI
44 EMPREENDIMENTOS				9.999	R\$ 4.290,6	R\$ 4.956,8	

1) Para as RAPs em moeda estrangeira: USD 1,0 – BRL 5,43 (16/07/2024) / 2) USD 1,0 – BRL 5,56 (15/07/2025, data da publicação da Resolução Homologatória 3.481/25) (Fonte: BACEN)

PORTFÓLIO DE ATIVOS | SEGMENTO DE GERAÇÃO

Atualmente, a Alupar atua no segmento de geração de energia elétrica por meio de UHEs, PCHs, parques eólicos e parques solares, localizados no Brasil, Colômbia e Peru. **O portfólio de ativos totaliza uma capacidade instalada de 798,5 MW em operação.**

Abaixo, seguem principais características dos ativos de geração da Alupar:

EMPRESA	PRAZO DE CONCESSÃO		INÍCIO DA OPERAÇÃO	CAPITAL TOTAL ⁽¹⁾	CAPACIDADE INSTALADA (MW)	GARANTIA FÍSICA (MW)
	INÍCIO	TÉRMINO				
QUELUZ	Abr/04	Ago/48	Ago/11	68,83%	30,0	21,4
LAVRINHAS	Abr/04	Set/48	Set/11	61,00%	30,0	21,4
FOZ DO RIO CLARO	Ago/06	Dez/46	Ago/10	100,00%	68,4	37,1
SÃO JOSÉ - IJUÍ	Ago/06	Fev/46	Mar/11	100,00%	51,0	28,9
FERREIRA GOMES	Nov/10	Jun/47	Nov/14	100,00%	252,0	145,5
ENERGIA DOS VENTOS	Jul/12	Jul/47	Mar/16	100,00%	98,7	50,9
MORRO AZUL (RISARALDA)	Jan/09	Vitalícia	Set/16	99,97%	19,9	13,2
VERDE 08	Out/12	Nov/44	Mai/18	85,00%	30,0	18,7
LA VIRGEN	Out/05	Vitalícia	Jul/21	84,58%	93,8	59,2
EOL AGRESTE POTIGUAR						
AW SANTA RÉGIA	Jan/20	Jan/55	Set/23	100,00%	37,8	21,7
AW SÃO JOÃO	Jan/20	Jan/55	Jul/23	100,00%	25,2	14,1
UFV PITOMBEIRA	Nov/20	Nov/55	Fev/24	100,00%	61,7 ⁽²⁾	15,9
12 EMPREENDIMENTOS					798,5	448,0

(1) Participação Direta e Indireta | (2) MWp

Alupar

FALE COM RI

ri.alupar.com.br

ri@alupar.com.br