



# Multiner S.A.

## Relatório da Administração

Em cumprimento às disposições estatutárias e legais, submetemos o Relatório da Administração e as Demonstrações Financeiras individuais e consolidadas relativas ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2024 da Multiner S.A. (“Companhia” ou “Multiner”).

O presente Relatório da Administração cumpre a exigência da Lei 6.404/76 e é apresentado de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Demonstrações Financeiras Anuais individuais e consolidadas.

O presente Relatório da Administração deve ser lido em conjunto com as Demonstrações Financeiras individuais e consolidadas. As informações estão apresentadas em milhões de reais e em base consolidada, exceto quando indicado de outra forma. Efeitos de arredondamentos podem causar diferenças nas variações percentuais, quando comparadas às Demonstrações Financeiras, apresentadas em reais mil.

### Destaques do Exercício

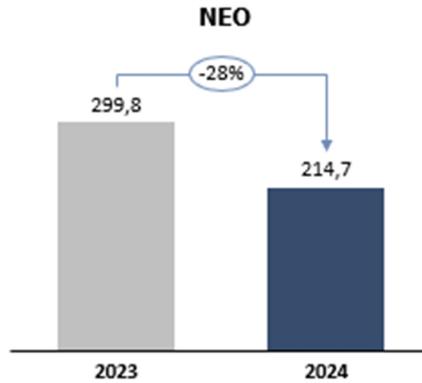
	Consolidado		
	31.12.2024	31.12.2023	Δ %
Receita Operacional Líquida	172,2	253,2	-32%
Resultado Bruto	(31,5)	65,0	-148%
<b>Margem bruta</b>	<b>-18%</b>	<b>26%</b>	<b>-44 p.p.</b>
EBITDA	64,5	195,4	-67%
<b>Margem EBITDA</b>	<b>37%</b>	<b>77%</b>	<b>-40 p.p.</b>
Lucro (prejuízo) líquido do exercício	(44,0)	237,0	-119%

### Desempenho Operacional – NEO

A controlada New Energy Options Geração de Energia S.A. (“NEO”) possui dois parques eólicos Alegria I e II, com capacidade total instalada de 151,80 MW e está localizada na cidade de Guamaré/RN. Os parques eólicos estão em operação comercial desde dezembro de 2010 (Alegria I) e dezembro de 2011 (Alegria II). O complexo Alegria está inserido no âmbito do Programa de Incentivo às Fontes Alternativas de Energia Elétrica (“PROINFA”) e possui contratos de compra e venda de energia (*Power Purchase Agreements* - PPA), com vigência até 2030 com a ENBP (Empresa Brasileira de Participações em Energia Nuclear e Binacional).



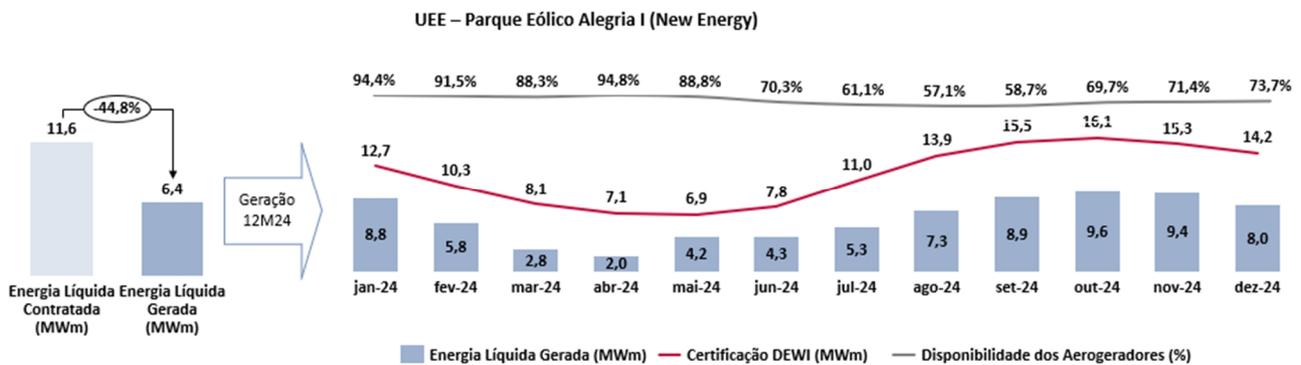
No gráfico a seguir é apresentado o comparativo da geração líquida total em MWh médio para os exercícios de 2024 e 2023 do Complexo Eólico Alegria (Parques Eólicos Alegria I e II):



A redução na geração de energia em 2024 é atribuída principalmente às restrições de geração do ONS, à baixa média da velocidade de vento, e às falhas de pás e manutenções corretivas realizadas nas usinas.

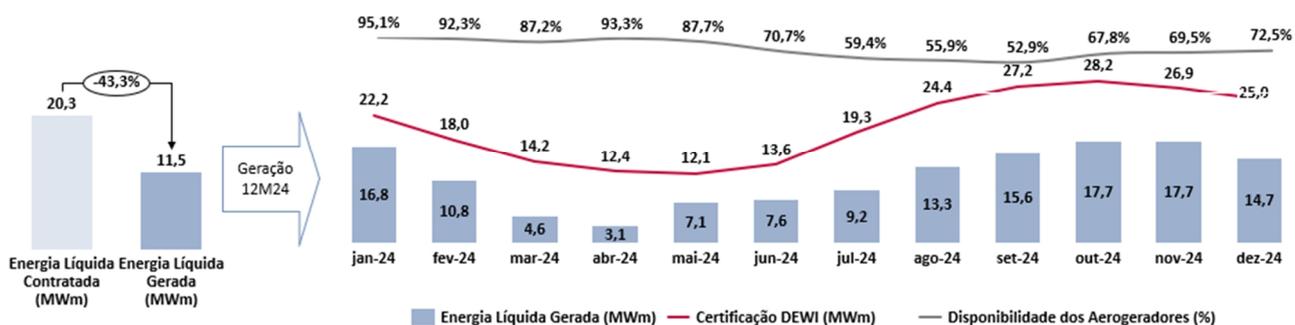
Em 2024, o Complexo Alegria alcançou uma geração líquida média de 17,9 MWh, uma redução de 28% em relação a geração líquida média de 25,0 MWh de 2023. No Parque Alegria I, a geração líquida média de 2024 atingiu 6,4 MWh, refletindo uma redução de 28% em relação a 2023 que registrou uma média de 8,8 MWh. Adicionalmente, o Parque Alegria II registrou em 2024 uma geração líquida média de 11,5 MWh, uma redução de 29% em comparação com 2023, quando gerou uma média de 16,2 MW.

Os gráficos a seguir, apresentam a energia líquida contratada versus a energia líquida gerada mês a mês no período dos Parques Eólicos Alegria I e II:





UEE – Parque Eólico Alegria II (New Energy)

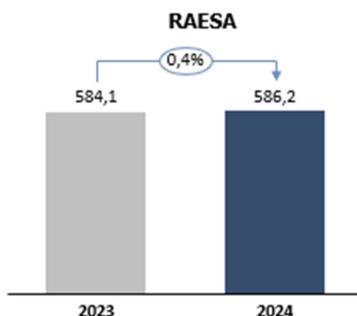


## Desempenho Operacional – Raesa

A controlada indireta Raesa, atualmente, está equipada com cinco motores WÄRTSILÄ W18V50SG, equipamentos convertidos em 2021 para operar exclusivamente com Gás Natural e possui contrato de compra e venda de energia (*Power Purchase Agreements – PPAs*), com vigência até 2025. A conversão dos equipamentos de Raesa resultou em uma melhora significativa na performance dos motores, os quais agora entregam uma potência instalada de 18,35 MW cada (anteriormente, a potência instalada era de 17,08 MW). Como resultado, a potência total instalada da usina aumentou de 85,38 MW para 91,75 MW.

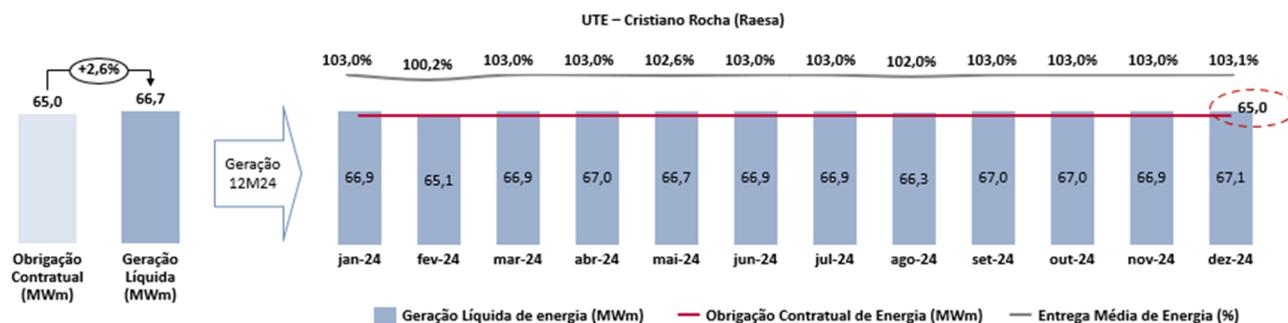
No exercício encerrado em 31 de dezembro de 2024, a potência média do período foi de 66,7 MW médio, o que reflete uma entrega média de energia de 102,7%. A obrigação contratual estabelecida com a Centrais Elétricas do Norte S/A – Eletronorte é de 65 MW médio. O excelente desempenho operacional da usina ao longo desse período permitiu que o índice de cumprimento do contrato superasse os 100%, mantendo-se dentro dos limites contratuais estabelecidos em 103%. Isso ressalta a eficácia da decisão de converter os motores para consumo 100,0% a Gás Natural, especialmente em relação ao contínuo desempenho dos equipamentos.

No gráfico a seguir é apresentado o comparativo da geração líquida total em MWh médio para os exercícios de 2024 e 2023 de Raesa:





O gráfico a seguir, apresenta a energia líquida contratada versus a energia líquida gerada mês a mês no período de Raesa:



## Saúde, Segurança e Meio Ambiente

No exercício encerrado em 31 de dezembro de 2024, a gestão de Saúde, Segurança e Meio Ambiente (“SSMA”) da Multiner seguiu engajada no aprimoramento de seus processos, encerrando o exercício com a controlada indireta Raesa com 1.186 dias sem acidentes com afastamento, e a controlada NEO, no Parque Eólico Alegria I com 812 dias sem acidentes com afastamento e no Parque Eólico Alegria II com 831 dias sem acidentes com afastamento.

A Companhia entende que todos os acidentes podem e devem ser evitados, e que a excelência na busca de ambientes mais seguros e colaboradores conscientes de suas responsabilidades sociais e ambientais, são metas permanentes da Administração. Nesse sentido a Companhia mantém um rigoroso programa de Gestão de Riscos com mapeamento detalhado de cada atividade executada nas usinas.

## Compliance

A Administração da Companhia conta com uma estrutura de Compliance, que entre outros objetivos, busca assegurar, em conjunto com as demais áreas, a adequação e o fortalecimento do sistema de controles internos, procurando mitigar riscos de acordo com a complexidade de seus negócios e, ainda, disseminar a cultura de controles para o cumprimento das leis, contribuindo, desta forma, para o crescimento da percepção externa de valor de sua Governança Corporativa.

A Multiner é membro do IBGC – Instituto Brasileiro de Governança Corporativa e o programa de Compliance da Companhia está alicerçado nas melhores práticas de mercado observando os requisitos da ISO 19.600 (Sistema de Gestão de Compliance), ISO 37.001 (Sistema de Gestão Antissuborno) e Lei 12.846/2013 (Lei Anticorrupção). A estrutura do Programa de Compliance da Companhia é composta das seguintes linhas estratégicas: Avaliação de Riscos, Estruturação de Papéis e Responsabilidades, Código de Ética, Elaboração de Políticas e Procedimentos, Gestão de Controles Internos e Gestão de Canal de Denúncias, bem como realização de *due diligence* de fornecedores no momento de sua respectiva contratação, através de uma plataforma tecnológica.



## Desempenho Econômico-Financeiro<sup>1</sup>

	Consolidado			
	31.12.2024	31.12.2023	Δ R\$	Δ %
<b>Receita operacional bruta</b>	<b>209,4</b>	<b>288,0</b>	<b>(78,6)</b>	<b>-27%</b>
Deduções da Receita	(37,2)	(34,8)	(2,4)	7%
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>172,2</b>	<b>253,2</b>	<b>(81,0)</b>	<b>-32%</b>
(-) Custo operacionais	(203,7)	(188,2)	(15,5)	8%
<b>Resultado Bruto</b>	<b>(31,5)</b>	<b>65,0</b>	<b>(96,5)</b>	<b>-148%</b>
<b>Margem bruta</b>	<b>-18%</b>	<b>26%</b>		<b>-44 p.p.</b>
Despesas gerais e administrativas	4,9	10,2	(5,3)	-52%
Outras (despesas) receitas	(1,0)	50,1	(51,1)	-102%
<b>Resultado operacional antes dos efeitos financeiros</b>	<b>(27,6)</b>	<b>125,3</b>	<b>(152,9)</b>	<b>-122%</b>
Receitas financeiras	169,7	229,3	(59,6)	-26%
Despesas financeiras	(188,7)	(112,7)	(76,0)	67%
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>(19,0)</b>	<b>116,6</b>	<b>(135,6)</b>	<b>-116%</b>
<b>Resultado antes do IR e CS</b>	<b>(46,6)</b>	<b>241,9</b>	<b>(288,5)</b>	<b>-119%</b>
IRPJ/CSLL corrente	(4,1)	(30,5)	26,4	-87%
IRPJ/CSLL diferido	3,7	3,7	-	0%
Incentivos fiscais	3,0	21,9	(18,9)	-86%
<b>Lucro (prejuízo) líquido do exercício</b>	<b>(44,0)</b>	<b>237,0</b>	<b>(281,0)</b>	<b>-119%</b>

### Receita Operacional Bruta

A Companhia encerrou o exercício de 2024 com uma receita operacional bruta de R\$ 209,4 milhões frente a R\$ 288,0 milhões em 2023, uma redução de R\$ 78,6 milhões ou -27%, impactado, principalmente, pela entrega de energia inferior da controlada Neo no exercício.

	31.12.2024	31.12.2023	Δ R\$	Δ %
Venda de energia contratada*	157,6	235,6	(78,0)	-33%
Receita com operação e manutenção - O&M	51,2	52,0	(0,8)	-1%
Venda de lastro de energia	0,2	-	0,2	0%
Outras receitas operacionais	0,4	0,4	(0,0)	-9%
<b>Receita operacional bruta</b>	<b>209,4</b>	<b>288,0</b>	<b>(78,6)</b>	<b>-27%</b>

\*A receita de suprimento de venda de energia da controlada indireta Raesa está contabilizada no Resultado Financeiro, que é definida como receita de arrendamento financeiro.

<sup>1</sup> Em base consolidada e em milhões de reais



## Receita Operacional Líquida

Em relação à receita operacional líquida, a Companhia encerrou 2024 em R\$ 172,2 milhões frente a R\$ 253,2 milhões em 2023, uma redução de R\$ 81,0 milhões ou -32% também impactado substancialmente pela entrega inferior de energia da controlada Neo.

	31.12.2024	31.12.2023	Δ R\$	Δ %
<b>Receita operacional bruta</b>	<b>209,4</b>	<b>288,0</b>	<b>(78,6)</b>	<b>-27%</b>
PIS e Cofins sobre faturamento	(22,6)	(20,5)	(2,1)	10%
ICMS s/ faturamento	(12,8)	(12,4)	(0,4)	3%
P&D s/faturamento	(1,8)	(1,9)	0,1	-5%
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>172,2</b>	<b>253,2</b>	<b>(81,0)</b>	<b>-32%</b>

## Custos Operacionais

A Companhia encerrou 2024 com os custos operacionais em R\$ (203,7) milhões frente a R\$ (188,2) milhões em 2023, um aumento de R\$ 15,5 milhões ou +8% entre períodos em razão de: (i) variação de R\$ 19,5 milhões na rubrica de depreciação e amortização; (ii) redução dos custos de operação e manutenção de R\$ 2,2 milhões, em razão do trabalho do reparo das pás eólicas da controlada Neo ocorrido em 2023; (iii) redução de R\$ 3,8 milhões de salários e encargos devido a terceirização da equipe de operação e manutenção da controlada indireta Raesa e remuneração variável ocorrida em 2023; e (iv) redução de R\$ 4 milhões em aluguel de máquinas e equipamentos decorrente da conclusão do cronograma de reparo das pás eólicas em 2023.

	31.12.2024	31.12.2023	Δ R\$	Δ %
Depreciação e Amortização (i)	(86,9)	(67,4)	(19,5)	29%
Operação e Manutenção (ii)	(70,1)	(72,3)	2,2	-3%
Encargos de uso e conexão do sistema de transmissão	(19,3)	(17,6)	(1,7)	10%
Salários e encargos (iii)	(8,1)	(11,9)	3,8	-32%
Seguros	(6,3)	(5,7)	(0,6)	11%
Aluguel de máquinas e equipamentos (iv)	(3,4)	(7,4)	4,0	-54%
Outros custos	(9,6)	(5,9)	(3,7)	63%
<b>Total custos operacionais</b>	<b>(203,7)</b>	<b>(188,2)</b>	<b>(15,5)</b>	<b>8%</b>

## Despesas Gerais e Administrativas

Em 2024, as despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 4,9 milhões credor frente a R\$ 10,2 milhões credor em 2023, uma redução de R\$ 5,3 milhões ou -52% impactado principalmente por: (i) variação de R\$ 9,3 milhões da rubrica de serviços de terceiros, referente a reversão de provisão de serviços jurídicos do exercício de 2023 e serviços de assessoria financeira adicionais; (ii) variação de R\$ (15) milhões referente a provisão para perdas de créditos oriundos do ressarcimento da conta de consumo de combustível



da controlada indireta RAESA no exercício de 2023 e (iii) reversão de provisão de passivos contingentes, que tiveram alterações de prognósticos no exercício de 2024 da controlada NEO.

	31.12.2024	31.12.2023	Δ R\$	Δ %
Serviços de terceiros (i)	(8,7)	0,6	(9,3)	-1550%
Depreciação	(0,7)	(0,8)	0,1	-13%
Pessoal e administradores	(4,2)	(3,8)	(0,4)	11%
Provisão para perdas de créditos esperadas (ii)	-	15,0	(15,0)	-100%
(Provisão) Reversão de passivos contingentes (iii)	20,9	2,2	18,7	850%
Outras despesas	(2,4)	(3,0)	0,6	-20%
<b>Total despesas gerais e administrativas</b>	<b>4,9</b>	<b>10,2</b>	<b>(5,3)</b>	<b>-52%</b>

## Outras Receitas e Despesas Operacionais

A rubrica de outras receitas apresentou uma redução expressiva nos períodos, ocorrido em razão do benefício apurado relacionado a Conta de Consumo Combustível da controlada indireta Raesa que gera benefício de reembolsos de consumo de óleo combustível relativo à conversão dos motores. O referido benefício foi finalizado no exercício de 2023.

	31.12.2024	31.12.2023	Δ R\$	Δ %
Perdas de estoque	(2,8)	9,2	(12,0)	-130%
Baixa de imobilizado	-	(4,6)	4,6	-100%
Sub rogação - CCC	-	45,6	(45,6)	-100%
Outras receitas (despesas)	1,8	(0,1)	1,9	-1900%
<b>Total outras receitas e despesas operacionais</b>	<b>(1,0)</b>	<b>50,1</b>	<b>(51,1)</b>	<b>-102%</b>

## EBITDA

Em 2024, a Companhia atingiu EBITDA de R\$ 64,5 milhões frente a R\$ 195,4 milhões em 2023, uma redução de R\$ 130,9 milhões ou -67%.

EBITDA	31.12.2024	31.12.2023	Δ R\$	Δ %
<b>Lucro (prejuízo) líquido do exercício</b>	<b>(44,0)</b>	<b>237,0</b>	<b>(281,0)</b>	<b>-119%</b>
(+/-) receitas/despesas financeiras líquidas	19,0	(116,6)	135,6	-116%
(+/-) tributos sobre o lucro (IRPJ/CSLL)	(2,6)	4,9	(7,5)	-153%
(+) depreciação, amortização e exaustão	92,1	70,1	22,0	31%
<b>EBITDA</b>	<b>64,5</b>	<b>195,4</b>	<b>(130,9)</b>	<b>-67%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>37%</b>	<b>77%</b>		<b>-40 p.p.</b>



## Endividamento

O endividamento da Companhia é composto por debêntures públicas, Cédula de Crédito Bancário (CCB) junto a Fundos de Pensão e financiamento junto ao Banco BNB.

A Companhia encerrou o exercício de 2024 com um endividamento bruto, no valor de R\$ 1.467,8 milhões, montante 7% maior ao saldo registrado em 31 de dezembro de 2023 de R\$ 1.371,0 milhões. Já em termos de caixa e disponibilidades, a Companhia encerrou o exercício de 2024 com um saldo de R\$ 607,3 milhões versus R\$ 436,3 milhões em 31 de dezembro de 2023, um aumento de R\$ 171,0 milhões. Com isso, a dívida líquida da Companhia encerrou o ano de 2024 com um saldo de R\$ 860,5 milhões, uma variação de R\$ 74,2 milhões em relação ao saldo registrado em 31 de dezembro de 2023 de R\$ 934,7 milhões.

	31.12.2024	31.12.2023	Δ R\$	Δ %
<b>(+) Total de disponibilidades</b>	<b>607,3</b>	<b>436,3</b>	<b>171,0</b>	<b>39%</b>
Caixa	1,4	32,9	(31,4)	-96%
Aplicações Financeiras	605,8	403,4	202,4	50%
<b>(-) Total de empréstimos e financiamentos</b>	<b>1.467,8</b>	<b>1.371,0</b>	<b>96,8</b>	<b>7%</b>
<b>(=) Disponibilidades (dívida) líquida</b>	<b>(860,5)</b>	<b>(934,7)</b>	<b>74,2</b>	<b>-8%</b>

## Debêntures

No exercício de 2024, o saldo devedor das debêntures da Multiner é de R\$ 23,1 milhões (R\$ 19,8 milhões em 31 de dezembro de 2023), sendo 100% contabilizado no passivo circulante em razão do vencimento das debêntures ocorrido em 1º de julho de 2016.

## Resultado Financeiro

O resultado financeiro de 2024 atingiu o saldo líquido negativo de R\$ 19 milhões, estando R\$ 135,6 milhões ou 116% abaixo do saldo positivo apurado em 2023 de R\$ 116,6 milhões.

A principal variação apurada entre exercícios nas receitas financeiras foi devido a: (i) variação de R\$ (24) milhões na rubrica de receita e juros de arrendamento financeiro entre exercícios referente aos recebimentos e juros do contrato de arrendamento da controlada indireta RAESA e (ii) receita de reprocessamento da CCEE de R\$ (34,1) milhões em 2023, em decorrência da atualização financeira do reprocessamento dos créditos da Conta de Consumo de Combustíveis -CCC.

Já em relação a despesa financeira, a principal variação apurada entre exercícios foi de R\$ (67,7) milhões referente a juros e variação monetária sobre empréstimos e debêntures em razão do indexador IGP-M que em 2024 atingiu uma alta de 6,54% a.a. e em 2023 atingiu uma queda de - 3,18% a.a.



	31.12.2024	31.12.2023	Δ R\$	Δ %
Receita sobre aplicação financeira	54,7	53,5	1,2	2,2%
Receita e juros de arrendamento financeiro (i)	104,2	128,2	(24,0)	-18,7%
Receita de reprocessamento CCEE (ii)	-	34,1	(34,1)	-100,0%
Bônus adimplência	8,0	8,9	(0,9)	-10,1%
Outras receitas financeiras	2,8	4,6	(1,8)	-39,1%
<b>Total receitas financeiras</b>	<b>169,7</b>	<b>229,3</b>	<b>(59,6)</b>	<b>-26%</b>
Juros e variação monetária sobre empréstimos e debêntures	(147,8)	(80,1)	(67,7)	84,5%
Acréscimos contratuais	(18,8)	(15,9)	(2,9)	18,2%
Atualização de arrendamentos	(3,0)	(3,5)	0,5	-14,3%
Provisão para desmobilização	(3,7)	(3,4)	(0,3)	8,8%
Outras despesas financeiras	(15,4)	(9,8)	(5,6)	57,1%
<b>Total despesas financeiras</b>	<b>(188,7)</b>	<b>(112,7)</b>	<b>(76,0)</b>	<b>67%</b>
<b>Total resultado financeiro</b>	<b>(19,0)</b>	<b>116,6</b>	<b>(135,6)</b>	<b>-116%</b>

## Eventos Subsequentes

Em 28 fevereiro de 2025, as Partes (Bolognesi e FIP Multiner) celebraram o 2º aditivo do Instrumento Particular de Transação, Quitação e outras avenças relativo ao Processo de arbitragem da Reorganização Financeira, a qual estende o prazo da data limite do Termo de Compromisso previsto até 31 de março de 2025

## Declaração dos Diretores

Os Diretores da Multiner S.A., declaram que reviram, discutiram e concordam com as Demonstrações Financeiras individuais e consolidadas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024 e com as opiniões expressas no parecer de auditoria da Grant Thornton Auditores Independentes Ltda.

## Aviso Legal

Esse relatório foi preparado tendo como objetivo indicar e explicar a situação atual e o andamento dos negócios da Companhia. Este documento é de propriedade da Multiner S.A, e não poderá ser utilizado, para qualquer outro fim, sem a prévia autorização.

As informações contidas neste documento, refletem as atuais condições e os entendimentos da Administração até a presente data, estando sujeitas a alterações. Todas as informações relevantes, ocorridas no período e utilizadas pela Administração na gestão da Companhia, estão notabilizados neste documento e nas Demonstrações Financeiras individuais e consolidadas relativas ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2024.

A Companhia encontra-se à disposição para eventuais dúvidas através do e-mail: [ri@multiner.com.br](mailto:ri@multiner.com.br) ou através do telefone +55 11 4380-9250.