

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	6
Demonstração do Resultado Abrangente	7
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	8

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 31/12/2025	10
DMPL - 01/01/2024 à 31/12/2024	11
DMPL - 01/01/2023 à 31/12/2023	12
Demonstração de Valor Adicionado	13
Relatório da Administração/Comentário do Desempenho	15
Notas Explicativas	32

Pareceres e Declarações

Relatório do Auditor Independente - Sem Ressalva	85
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	90
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	91

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Último Exercício Social 31/12/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	951.782.189
Preferenciais	0
Total	951.782.189
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2025	Penúltimo Exercício 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 31/12/2023
1	Ativo Total	13.059.177	12.775.229	10.582.277
1.01	Ativo Circulante	1.502.851	1.942.375	1.380.935
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	118.979	85.267	116.527
1.01.02	Aplicações Financeiras	235.393	937.690	599.417
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	235.393	937.690	599.417
1.01.02.01.03	Aplicações Financeiras	235.393	937.690	599.417
1.01.03	Contas a Receber	658.009	498.797	451.833
1.01.03.01	Clientes	658.009	498.797	451.833
1.01.04	Estoques	10.208	11.502	10.460
1.01.06	Tributos a Recuperar	439.266	343.689	165.487
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	439.266	343.689	165.487
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	40.996	65.430	37.211
1.01.08.03	Outros	40.996	65.430	37.211
1.01.08.03.05	Outros Créditos	40.996	65.430	37.211
1.02	Ativo Não Circulante	11.556.326	10.832.854	9.201.342
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.364.898	1.292.067	853.101
1.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	509.942	367.884	127.366
1.02.01.03.01	Aplicações Financeiras	509.942	367.884	127.366
1.02.01.04	Contas a Receber	90.101	316.110	166.846
1.02.01.07	Tributos Diferidos	705.904	567.916	536.176
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	58.951	40.157	22.713
1.02.01.10.06	Depósitos Judiciais	58.558	39.611	22.690
1.02.01.10.07	Outros Créditos	393	546	23
1.02.03	Imobilizado	520.116	425.055	76.726
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	520.116	425.055	76.726
1.02.04	Intangível	9.671.312	9.115.732	8.271.515
1.02.04.01	Intangíveis	9.671.312	9.115.732	8.271.515
1.02.04.01.02	Ativo de contrato da concessão	262.467	158.381	383.512

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2025	Penúltimo Exercício 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 31/12/2023
1.02.04.01.03	Intangível	9.408.845	8.957.351	7.888.003

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2025	Penúltimo Exercício 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 31/12/2023
2	Passivo Total	13.059.177	12.775.229	10.582.277
2.01	Passivo Circulante	1.253.073	1.222.275	2.769.687
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	36.389	28.619	20.774
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	36.389	28.619	20.774
2.01.02	Fornecedores	819.313	964.241	991.249
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	819.313	964.241	991.249
2.01.03	Obrigações Fiscais	9.974	11.313	10.751
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	9.974	11.313	10.751
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	0	2.181	0
2.01.03.01.02	Obrigações Fiscais e Federais	9.974	9.132	10.751
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	122.411	112.556	56.865
2.01.04.02	Debêntures	122.411	112.556	56.865
2.01.05	Outras Obrigações	264.986	105.546	1.690.048
2.01.05.02	Outros	264.986	105.546	1.690.048
2.01.05.02.08	Outras Contas a Pagar	264.986	105.546	1.690.048
2.02	Passivo Não Circulante	8.885.617	8.389.555	4.617.428
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	8.390.636	7.933.113	4.508.183
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	8.390.636	7.933.113	4.508.183
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	8.390.636	7.933.113	4.508.183
2.02.02	Outras Obrigações	494.981	456.442	109.245
2.02.02.02	Outros	494.981	456.442	109.245
2.02.02.02.03	Fornecedores e empreiteiros	36.767	23.147	21.116
2.02.02.02.05	Provisões para demandas judiciais	102.148	75.859	44.762
2.02.02.02.08	Outras Contas a Pagar	354.731	357.398	42.523
2.02.02.02.12	Provisão de Benefício Pós-Emprego	1.335	38	844
2.03	Patrimônio Líquido	2.920.487	3.163.399	3.195.162
2.03.01	Capital Social Realizado	4.055.793	4.055.793	4.055.793
2.03.01.01	Capital Social	4.055.793	4.055.793	4.055.793

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2025	Penúltimo Exercício 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 31/12/2023
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-1.135.158	-893.071	-860.756
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-148	677	125
2.03.06.01	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-148	677	125

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2025 à 31/12/2025	Penúltimo Exercício 01/01/2024 à 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 01/01/2023 à 31/12/2023
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	5.054.133	4.820.057	5.489.972
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-3.221.420	-3.225.380	-3.202.686
3.03	Resultado Bruto	1.832.713	1.594.677	2.287.286
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.133.420	-608.755	-1.276.619
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-1.146.214	-611.828	-1.284.406
3.04.02.01	Despesas de Vendas, Administrativas e Gerais	-1.146.214	-611.828	-1.284.406
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	14.567	3.365	8.517
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-1.773	-292	-730
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	699.293	985.922	1.010.667
3.06	Resultado Financeiro	-1.079.037	-1.041.767	-268.771
3.06.01	Receitas Financeiras	213.482	315.515	135.027
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.292.519	-1.357.282	-403.798
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-379.744	-55.845	741.896
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	137.657	23.530	-259.072
3.08.01	Corrente	94	-8.494	-1.056
3.08.02	Diferido	137.563	32.024	-258.016
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-242.087	-32.315	482.824
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-242.087	-32.315	482.824
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)			
3.99.01	Lucro Básico por Ação			
3.99.01.01	ON	-0,25435	-0,03395	0,74284
3.99.02	Lucro Diluído por Ação			
3.99.02.01	ON	-0,25435	-0,03395	0,74284

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2025 à 31/12/2025	Penúltimo Exercício 01/01/2024 à 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 01/01/2023 à 31/12/2023
4.01	Lucro Líquido do Período	-242.087	-32.315	482.824
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-825	552	0
4.02.05	Perdas atuariais - Fundação Corsan	-1.250	837	0
4.02.06	IR/CS diferidos diferidos sobre pós - emprego	425	-285	0
4.03	Resultado Abrangente do Período	-242.912	-31.763	482.824

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2025 à 31/12/2025	Penúltimo Exercício 01/01/2024 à 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 01/01/2023 à 31/12/2023
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	411.792	234.430	133.206
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.636.687	1.338.068	2.095.215
6.01.01.01	Resultado Antes dos Tributos	-379.744	-55.845	741.896
6.01.01.02	Amortização e Depreciação	394.016	337.146	296.095
6.01.01.03	Provisões para Riscos Cíveis e Trabalhistas e benefício pós emprego	109.984	98.410	41.569
6.01.01.04	Perdas de Crédito Esperadas Sobre Contas a Receber	164.940	240.782	890.542
6.01.01.05	Baixa de Títulos do Contas a Receber	367.430	-153.057	0
6.01.01.09	Rendimentos de Aplicações Financeiras	-137.827	-189.845	-76.233
6.01.01.11	Encargos Sobre Empréstimos, Financiamentos, Debêntures e Fianças bancária	1.118.048	897.207	109.241
6.01.01.12	Juros de Arrendamentos	49.352	50.601	6.490
6.01.01.13	Amortização do Custo de Captação	46.730	40.957	31.153
6.01.01.15	Ajuste a Valor Presente de Clientes	-75.250	96.016	54.462
6.01.01.16	Atualização monetária de riscos cíveis, trabalhistas, tributários e ambientais	-645	-1.411	0
6.01.01.20	Margem de Construção Ativo Intangível	-20.347	-22.893	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-437.836	-542.409	-1.380.068
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	-390.324	-379.969	-1.455.354
6.01.02.02	Estoques	1.294	-1.042	4.363
6.01.02.03	Tributos a Recuperar	90.287	-113.593	-14.111
6.01.02.06	Depósitos Judiciais	-18.302	-15.510	-16.324
6.01.02.07	Outros Créditos	24.587	-28.742	-32.209
6.01.02.12	Fornecedores e Empreiteiros	-116.913	-83.841	172.496
6.01.02.13	Obrigações Trabalhistas e Sociais	7.770	7.845	-2.971
6.01.02.14	Obrigações Fiscais	843	-1.619	37.306
6.01.02.16	Pagamento de Riscos Cíveis e Trabalhistas	-83.648	-67.282	-30.479
6.01.02.18	Outras Contas a Pagar	46.570	141.344	-42.785
6.01.03	Outros	-787.059	-561.229	-581.941
6.01.03.01	Juros Pagos	-735.527	-510.628	-581.941
6.01.03.02	Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	-2.180	0	0

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2025 à 31/12/2025	Penúltimo Exercício 01/01/2024 à 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 01/01/2023 à 31/12/2023
6.01.03.03	Juros pagos sobre arrendamentos	-49.352	-50.601	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-323.317	-3.248.905	-1.635.911
6.02.01	Aplicações Financeiras, Líquidas	557.622	-544.784	-608.465
6.02.02	Juros Recebidos	112.645	121.490	48.252
6.02.14	Aquisição de Ativo de Contrato da Concessão	-991.678	-1.048.422	-1.063.431
6.02.15	Aquisição de Intangível	0	-1.770.827	0
6.02.16	Aquisição de Imobilizado	-1.906	-6.362	-12.267
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-54.763	2.983.215	1.531.360
6.03.01	Empréstimos, Financiamentos e Debêntures Captadas	84.903	3.290.235	5.023.939
6.03.02	Aumento de capital social	0	0	311.000
6.03.03	Custo na Captação de Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	-53.553	-242.001	-636.661
6.03.04	Empréstimos, Financiamentos e Debêntures Pagas	0	0	-3.400.000
6.03.14	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital F	0	0	257.800
6.03.15	Pagamentos de Arrendamentos	-86.113	-65.019	-24.718
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	33.712	-31.260	28.655
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	85.267	116.527	87.872
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	118.979	85.267	116.527

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 31/12/2025

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	4.055.793	0	0	-893.071	677	3.163.399
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.055.793	0	0	-893.071	677	3.163.399
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-242.087	-825	-242.912
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-242.087	0	-242.087
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-825	-825
5.05.02.10	Benefício Pós-emprego	0	0	0	0	-825	-825
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	4.055.793	0	0	-1.135.158	-148	2.920.487

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 31/12/2024

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	4.055.793	0	226.790	0	0	4.282.583
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	-226.790	-860.756	125	-1.087.421
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.055.793	0	0	-860.756	125	3.195.162
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-32.315	552	-31.763
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-32.315	0	-32.315
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	552	552
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	4.055.793	0	0	-893.071	677	3.163.399

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2023 à 31/12/2023

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	2.795.969	691.024	347.131	0	0	3.834.124
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.795.969	691.024	347.131	0	0	3.834.124
5.04	Transações de Capital com os Sócios	1.259.824	-691.024	-322.644	-280.521	0	-34.365
5.04.01	Aumentos de Capital	1.259.824	-948.824	0	0	0	311.000
5.04.09	Dividendo Intercalares	0	0	0	-280.521	0	-280.521
5.04.10	Dividendos Intermediarios	0	0	-322.644	0	0	-322.644
5.04.11	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	257.800	0	0	0	257.800
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	482.824	0	482.824
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	482.824	0	482.824
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	202.303	-202.303	0	0
5.06.04	Reserva Legal	0	0	24.141	-24.141	0	0
5.06.05	Retenção de Lucros	0	0	178.162	-178.162	0	0
5.07	Saldos Finais	4.055.793	0	226.790	0	0	4.282.583

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2025 à 31/12/2025	Penúltimo Exercício 01/01/2024 à 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 01/01/2023 à 31/12/2023
7.01	Receitas	5.312.760	4.955.165	5.058.788
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	4.425.455	4.025.033	4.873.969
7.01.02	Outras Receitas	14.567	3.365	8.517
7.01.02.02	Outras Receitas	14.567	3.365	8.517
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	1.037.678	1.167.548	1.066.844
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-164.940	-240.781	-890.542
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-3.709.580	-3.453.260	-3.399.439
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-1.714.757	-1.665.520	-1.761.072
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-977.492	-643.085	-571.523
7.02.04	Outros	-1.017.331	-1.144.655	-1.066.844
7.02.04.01	Custo de Construção	-1.017.331	-1.144.655	-1.066.844
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.603.180	1.501.905	1.659.349
7.04	Retenções	-394.016	-337.146	-296.095
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-394.016	-337.146	-296.095
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.209.164	1.164.759	1.363.254
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	213.482	315.515	135.027
7.06.02	Receitas Financeiras	213.482	315.515	135.027
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.422.646	1.480.274	1.498.281
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.422.646	1.480.274	1.498.281
7.08.01	Pessoal	158.423	116.532	111.249
7.08.01.01	Remuneração Direta	110.828	80.839	80.026
7.08.01.02	Benefícios	40.815	29.638	26.181
7.08.01.03	F.G.T.S.	6.780	6.055	5.042
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	305.676	380.665	738.526
7.08.02.01	Federais	299.406	379.676	737.068
7.08.02.02	Estaduais	60	55	45
7.08.02.03	Municipais	6.210	934	1.413
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.200.634	1.015.392	165.682

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2025 à 31/12/2025	Penúltimo Exercício 01/01/2024 à 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 01/01/2023 à 31/12/2023
7.08.03.01	Juros	1.175.370	999.427	136.713
7.08.03.02	Aluguéis	25.264	15.965	28.969
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-242.087	-32.315	482.824
7.08.04.02	Dividendos	0	0	280.521
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-242.087	-32.315	202.303

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



ÁGUAS DO
ae RIO

Resultados
Águas do Rio 4 2025
10/04/2026

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Em 19 de janeiro de 2026, a Águas do Rio 4 SPE S.A. ("Companhia", "Concessionária" ou "Águas do Rio 4"), presente na capital e em mais 8 municípios do estado do Rio de Janeiro, anuncia hoje os resultados do ano de 2025. Também apresentamos a comparação sobre o desempenho da Companhia entre o ano de 2025 e o ano de 2024. Toda e qualquer informação não contábil ou derivada de números não contábeis não foi examinada pelos auditores independentes.

Destaques

Receita Líquida¹
R\$ 4,0 bilhões
 +10,0% vs. 2024

**Desconto na compra
de água**
24,13%

**Reajuste
tarifário**
8,09%

- **Homologação**, em janeiro de 2026, o **Termo de Conciliação** com medidas de reequilíbrio econômico-financeiro incluindo **24,13% de desconto na compra de água da Águas do Rio 1 e 4, vigente de agosto de 2025 até o final da concessão, e reajuste tarifário adicional de 2,40% para a Águas do Rio 4 e de 2,59% para a Águas do Rio 1**. Os eventos de desequilíbrio relacionados ao Termo são relacionados aos desvios nas coberturas de água e esgoto de ambos os blocos e à quantidade de economias beneficiadas pela tarifa social no bloco 4 em relação ao previsto nos documentos da licitação. Essas medidas incluem também a análise unificada dos fluxos de caixa dos blocos 1 e 4 para fins de reequilíbrio, buscando garantir a modicidade tarifária;
- **Aplicação do reajuste tarifário**, em dezembro de 2025, de **8,09% na Águas do Rio 4** e de 9,75% na Águas do Rio 1 (incluindo os percentuais de reajuste adicional mencionados). Esses valores incluem a recomposição pela cesta de índices de inflação (5,27% para ambos os blocos), a aplicação do **Índice de Tarifa Social – ITS de 0,27% para a Águas do Rio 4** e de 1,62% para a Águas do Rio 1 e os reajustes tarifários adicionais referentes ao Termo de Conciliação;
- Em outubro, foi concluída **mais uma etapa nos investimentos para a melhoria do abastecimento de água em São João de Meriti**, na Baixada Fluminense, **beneficiando 38 mil pessoas**;
- Em dezembro, foi concluída a obra de **modernização e substituição de 185 metros de rede de abastecimento de água na zona norte da capital do Rio de Janeiro**, garantindo mais pressão e regularidade no abastecimento.

(1) Valores não contemplam as receitas de construção do ativo intangível

RESULTADOS ÁGUAS DO RIO 4
Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Reapresentação das Demonstrações Financeiras

Como parte do processo contínuo de aprimoramento do reporte das informações financeiras, a Companhia realizou revisões de políticas contábeis e reavaliações de estimativas. Esses ajustes, já incorporados nas demonstrações financeiras de 2025, levaram à reapresentação dos resultados de 2024.

Esses aprimoramentos contribuem para uma melhor representação do desempenho, ao atenuar efeitos decorrentes de lançamentos estritamente contábeis, sem impacto no caixa, proporcionando uma visão mais aderente aos resultados financeiros efetivamente realizados, descritos na nota explicativa nº 4 das Demonstrações Financeiras. A seguir, os principais ajustes e revisões:

- **Reconhecimento de receita:** A Companhia realizou ajustes na forma de reconhecimento contábil da receita, passando a adotar uma abordagem mais conservadora. Foram realizados ajustes na contabilização da receita, especialmente em relação à carteira inadimplente, com saldos vencidos há mais de 6 meses, e aos clientes com situação cadastral incompleta ou desatualizada. Para estes clientes, que continuam recebendo os serviços de água, a Companhia passa a reconhecer a receita apenas após o pagamento, atenuando a diferença entre a receita (contábil) e a arrecadação (caixa). Em decorrência desses ajustes, foram revisadas a receita, os saldos de contas a receber e os indicadores operacionais de economias e volume faturado. A estratégia comercial da Companhia permanece inalterada, e esses clientes continuam em um processo educativo e de conversão.
- **Perdas de crédito esperadas (PECLD):** A Companhia revisou a metodologia de cálculo da PECLD, adotando uma abordagem mais conservadora. Foi construída uma matriz de rolagem, com base no histórico de inadimplência dos últimos 36 meses. Os créditos são classificados por faixa de atraso (a vencer, até 30 dias, 60 dias, 90 dias etc.). Para cada faixa, é aplicada uma taxa de perda esperada, refletindo o comportamento observado no passado. Ou seja, quanto maior o tempo de atraso de um crédito, maior a probabilidade de perda considerada no cálculo da provisão. Para aqueles créditos que foram baixados na revisão da metodologia de reconhecimento de receita, conforme acima descrito, os valores anteriormente provisionados foram revertidos. Adicionalmente, os saldos de parcelamentos decorrentes de renegociações com clientes com parcelas vencidas há mais de 30 dias foram integralmente baixados.
- **Outros ajustes:** Foram realizados ajustes no tratamento contábil da capitalização de juros associados ao pagamento de outorga, resultando em uma redução do montante de juros capitalizados e em um aumento na despesa financeira. Ressaltamos que neste caso, assim como nos outros temas acima, os ajustes foram estritamente contábeis sem afetar a geração de caixa da Companhia.

Detalhes adicionais dos valores representados podem ser conferidos na Nota Explicativa nº 4 das Demonstrações Financeiras da Companhia.

RESULTADOS ÁGUAS DO RIO 4
Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Destaques Financeiros

Considerando que os ajustes contábeis realizados foram concentrados no quarto trimestre, a Companhia optou por apresentar as análises e comparações com foco no resultado do ano, de forma a refletir adequadamente os efeitos desses ajustes e garantir maior consistência na leitura do desempenho.

Destaques Financeiros (´000)	2025	2024 reapresentado	Δ %
Receita operacional líquida ¹	4.016.455	3.652.509	10,0%
Receita de água	2.634.181	2.300.875	14,5%
Receita de esgoto	1.985.281	1.860.242	6,7%
Deduções da receita	(603.007)	(508.608)	18,6%
Custos e despesas operacionais ²	(2.943.493)	(2.352.334)	25,1%
Margem de Construção	20.347	22.893	-11,1%
EBITDA CVM 156	1.093.309	1.323.068	-17,4%
Resultado Líquido	(242.087)	(32.315)	N/A

Receita Líquida¹

Em 2025, o crescimento de 10,0% na Receita Líquida decorre, principalmente, do reajuste tarifário de 12,78% aplicado em dezembro de 2024 e da expansão no volume faturado.

Economias³

Economias Faturadas	4T25	4T24 reapresentado	Δ %
Água	1.362.352	1.355.902	0,5%
Esgoto	956.627	941.506	1,6%
Total	2.318.979	2.297.408	0,9%

Os valores foram revisados para refletir os ajustes contábeis

Aumento de 0,9% nas economias ativas como resultado, principalmente, das iniciativas comerciais voltadas à ampliação das conexões e dos investimentos na expansão da cobertura, principalmente de esgoto.

¹ Receita operacional líquida registrada nas Demonstrações Financeiras deduzida a receitas de construção do ativo intangível.
² Não inclui o custo de construção do ativo intangível, amortização e depreciação.
³ Imóvel de única ocupação, ou subdivisão de imóvel com ocupação independente das demais, perfeitamente identificável ou comprovável em função da finalidade de sua ocupação legal, dotado de instalação privativa ou comum para o uso dos serviços de abastecimento de água ou de coleta de esgoto. Exemplo, um prédio com 10 apartamentos possui uma ligação e 10 economias.

RESULTADOS ÁGUAS DO RIO 4
Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Volume Faturado

Volume faturado ('000 m³)	2025	2024 reapresentado	Δ %
Água	334.845	328.614	1,9%
Esgoto	203.665	203.588	0,0%
Total	538.509	532.202	1,2%

Os valores foram revisados para refletir os ajustes contábeis

Crescimento de 1,2% no volume faturado em 2025 devido às iniciativas para aumento das economias, mencionadas anteriormente, e às ações comerciais incluindo fiscalizações e troca de hidrômetros.

Custos e Despesas

Custos e Despesas ('000)	2025	2024 reapresentado	Δ %
Pessoal	(181.340)	(136.530)	32,8%
Serviços de terceiros	(1.703.513)	(1.632.588)	4,3%
Materiais, equipamentos e veículos	(10.446)	(11.617)	-10,1%
Custo de concessão	(159.007)	(143.625)	10,7%
Energia Elétrica	(90.034)	(87.732)	2,6%
Perdas de crédito esperadas sobre contas a receber de clientes	(164.940)	(240.781)	-31,5%
Baixa de títulos do contas a receber	(367.430)	153.057	-340,1%
Locação	(25.264)	(15.965)	58,2%
Outros	(241.519)	(236.553)	2,1%
Custos e despesas operacionais	(2.943.493)	(2.352.334)	25,1%
Efeito IFRS 16 ¹	(146.774)	(131.730)	11,4%
Custos e despesas operacionais ex-IFRS 16	(3.090.267)	(2.484.064)	24,4%
Depreciação e Amortização	(394.016)	(337.146)	16,9%
Total	(3.337.509)	(2.689.480)	24,1%

No ano, as principais variações nos custos e despesas operacionais decorreram da PECLD, parcialmente compensada pelo desconto na compra de água.

O custo com a compra de água totalizou R\$ 1.353,7 milhões em 2025, correspondendo a 79% do total com serviços de terceiros ante 79% no ano anterior.

¹ Valores de arrendamento mercantil relativos à norma IFRS 16/CPC 06 (R2), que são contabilizados em outras linhas do resultado e impactaram na redução dos custos com energia elétrica e locação

RESULTADOS ÁGUAS DO RIO 4
Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

EBITDA

EBITDA ('000)	2025	2024 reapresentado	Δ %
Resultado Líquido	(242.087)	(32.315)	N/A
(+) Resultado Financeiro	1.079.037	1.041.767	3,6%
(+) Imposto sobre Lucro	(137.657)	(23.530)	N/A
(+) Depreciação e Amortização	394.016	337.146	16,9%
EBITDA CVM 156	1.093.309	1.323.068	-17,4%
Margem EBITDA	27,2%	36,2%	-9,0 p.p.

Redução de 17,4% no EBITDA no ano decorrente, principalmente, das revisões contábeis que impactaram a PECLD, parcialmente compensada pelo aumento da receita e pelo desconto na compra de água.

CAPEX

CAPEX ('000)	2025	2024 reapresentado	Δ %
CAPEX	876.981	988.847	-11,3%
Outorga		1.770.827	N/A
CAPEX + Outorga	876.981	2.759.674	-68,2%

Redução no CAPEX do ano, decorrente da conclusão de alguns investimentos, sobretudo na capital. A Companhia segue avançando no cronograma de investimentos, com destaques para os projetos para ampliação da cobertura de esgoto, incluindo as obras do Coletor em Tempo Seco, e melhorias operacionais e comerciais. O pagamento da outorga da Companhia foi integralmente concluído em novembro de 2024.

Endividamento

Endividamento (R\$ milhares)	2025	2024 reapresentado	Δ %
Dívida Líquida	7.648.733	6.654.828	14,9%
(+) Dívida Bruta	8.513.047	8.045.669	5,8%
(-) Caixa e Disponibilidades	(864.314)	(1.390.841)	-37,9%
EBITDA CVM (12 meses)	1.093.309	1.323.068	-17,4%
Dívida Líquida / EBITDA	7,0x	5,0x	2,0x

Em 2025, foram desembolsados R\$ 1,1 bilhão nos financiamentos de longo prazo do BNDES e do programa "Saneamento para Todos". O prazo médio da dívida ficou em 12,5 anos. A Companhia conta com um plano de investimentos integralmente financiado (*fully funded*).

RESULTADOS ÁGUAS DO RIO 4

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Resultado gerencial Águas do Rio

A Águas do Rio 1 e a coligada Águas do Rio 4 são sociedades por ações de propósito específico-SPE que possuem a mesma estrutura acionária e que têm por objeto social a prestação regionalizada dos serviços de abastecimento de água e esgotamento sanitário na área da concessão relativa aos blocos 1 e 4, respectivamente, do leilão da Cedae (Edital de Concorrência Internacional nº 001/2021).

Por questões contratuais, foram constituídas duas SPEs, mas a Águas do Rio opera de forma conjunta, visando maximizar as sinergias e os ganhos de eficiência de ambas as empresas. Por isso, apresentamos neste relatório a análise gerencial de Águas do Rio 1 e Águas do Rio 4 (juntas “Águas do Rio”), para demonstrar, da melhor maneira, os resultados operacionais e financeiros a partir das sinergias capturadas em ambas as empresas.

Destaques Financeiros

Destaques Financeiros ('000)	2025	2024 reapresentado	Δ %
Receita operacional líquida ¹	5.829.112	5.287.718	10,2%
Receita de água	3.908.583	3.444.410	13,5%
Receita de esgoto	2.782.713	2.572.339	8,2%
Deduções da receita	(862.184)	(729.031)	18,3%
Custos e despesas operacionais ²	(4.154.809)	(3.318.681)	25,2%
Margem de Construção	31.336	33.078	-5,3%
EBITDA CVM 156	1.705.639	2.002.114	-14,8%
Margem EBITDA	29,3%	37,9%	-8,6 p.p.
Resultado Financeiro	(1.916.838)	(1.853.662)	3,4%
Resultado Líquido	(583.892)	(287.849)	102,8%

Receita Líquida¹

Em 2025, o crescimento de 10,2% na Receita Líquida decorre principalmente do reajuste tarifário aplicado em dezembro de 2024, de 9,83% em Águas do Rio 1 e de 12,78% em Águas do Rio 4, e da expansão no volume faturado.

¹ Receita operacional líquida registrada nas Demonstrações/Informações Trimestrais deduzida a receita de construção do ativo intangível.

RESULTADOS ÁGUAS DO RIO 4
Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Economias³

Economias Faturadas	4T25	4T24 reapresentado	Δ %
Água	2.037.196	2.020.644	0,8%
Esgoto	1.314.516	1.289.323	2,0%
Total	3.351.712	3.309.967	1,3%

Os valores foram revisados para refletir os ajustes contábeis

Aumento de 1,3% nas economias faturadas como resultado, principalmente, das iniciativas comerciais voltadas à ampliação das conexões e dos investimentos na expansão da cobertura, principalmente de esgoto.

Volume Faturado

Volume faturado ('000 m³)	2025	2024 reapresentado	Δ %
Água	479.057	467.970	2,4%
Esgoto	280.654	277.667	1,1%
Total	759.711	745.637	1,9%

Os valores foram revisados para refletir os ajustes contábeis

Crescimento de 1,9% no volume faturado em 2025 devido às iniciativas para aumento das economias, mencionadas anteriormente, e às ações comerciais, incluindo fiscalizações e troca de hidrômetros.

² Não inclui o custo de construção do ativo intangível, amortização e depreciação.

³ Imóvel de única ocupação, ou subdivisão de imóvel com ocupação independente das demais, perfeitamente identificável ou comprovável em função da finalidade de sua ocupação legal, dotado de instalação privativa ou comum para o uso dos serviços de abastecimento de água ou de coleta de esgoto. Exemplo, um prédio com 10 apartamentos possui uma ligação e 10 economias.

RESULTADOS ÁGUAS DO RIO 4
Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Custos e Despesas

Custos e Despesas ('000)	2025	2024 reapresentado	Δ %
Pessoal	(313.716)	(253.071)	24,0%
Serviços de terceiros	(2.324.128)	(2.280.661)	1,9%
Materiais, equipamentos e veículos	(19.200)	(19.014)	1,0%
Custo de concessão	(231.864)	(209.895)	10,5%
Energia Elétrica	(119.968)	(119.800)	0,1%
Perdas de crédito esperadas sobre contas a receber de clientes	(241.080)	(301.656)	-20,1%
Baixa de títulos do contas a receber	(509.566)	233.302	-318,4%
Locação	(39.473)	(33.607)	17,5%
Outros	(355.814)	(334.279)	6,4%
Custos e despesas operacionais	(4.154.809)	(3.318.681)	25,2%
Efeito IFRS 16 ¹	(221.952)	(193.159)	14,9%
Custos e despesas operacionais ex-IFRS	(4.376.761)	(3.511.840)	24,6%
Depreciação e Amortização	(688.537)	(587.752)	17,1%
Total	(4.843.346)	(3.906.433)	24,0%

Principais variações:

- **Pessoal:** Aumento de 24,0% em 2025 devido principalmente ao aumento no quadro de colaboradores e ao dissídio. A Águas do Rio encerrou 2025 com 7.668 colaboradores, um aumento de 13,8%.
- **Serviço de Terceiros:** No ano, o desconto com a compra de água foi parcialmente compensado por aumentos na linha de serviços de terceiros. O custo com a compra de água totalizou R\$ 1.781,4 milhões em 2025, correspondendo a 76,6% do custo de terceiros ante 77% no ano anterior.
- **Energia Elétrica:** Os contratos de autoprodução têm custos contabilizados em outras linhas do resultado. Incluindo esses contratos, o custo total com energia foi de R\$ 178,5 milhões em 2025, um aumento de 9,6%, em virtude de intervenções para melhorias nos sistemas de água e esgoto e da menor performance das usinas de autoprodução, impactadas pelo efeito do *curtailment*.

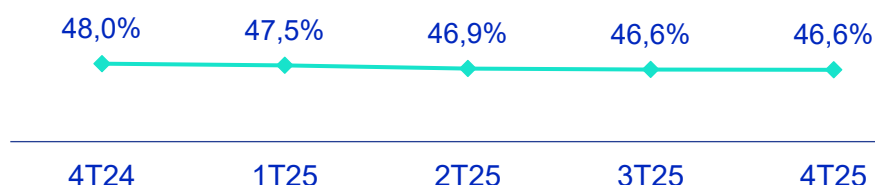
Indicadores de Energia	2025	2024	Δ %
Consumo específico de energia (kWh/m ³)	0,20	0,20	0,0%
Custos unitários de energia elétrica (R\$/m ³)	0,10	0,10	0,0%

- **PECLD:** As variações tanto na PECLD quanto na baixa de títulos do contas a receber são decorrentes dos ajustes contábeis.

¹ Valores de arrendamento mercantil relativos à norma IFRS 16/CPC 06 (R2), que são contabilizados em outras linhas do resultado e impactaram na redução dos custos com energia elétrica e locação.

RESULTADOS ÁGUAS DO RIO 4
Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Índice de perdas na distribuição de água¹



Redução de 1,4 p.p. entre o 4T25 e o 4T24, devido principalmente aos investimentos para redução das perdas físicas, incluindo a substituição e reparo de adutoras e outras estruturas para maior controle de pressão e vazão, ao uso de satélite, geofones, inteligência artificial e outras ferramentas para monitoramento e gerenciamento do sistema de abastecimento e às ações de fiscalização e conscientização incluindo o programa “Vem com a Gente”.

EBITDA

EBITDA ('000)	2025	2024 reapresentado	Δ %
Resultado Líquido	(583.892)	(287.849)	102,8%
(+) Resultado Financeiro	1.916.838	1.853.662	3,4%
(+) Imposto sobre Lucro	(315.844)	(151.450)	108,5%
(+) Depreciação e Amortização	688.537	587.752	17,1%
EBITDA CVM 156	1.705.639	2.002.115	-14,8%
Margem EBITDA	29,3%	37,9%	-8,6 p.p.

Redução de 14,8% no EBITDA no ano decorrente dos ajustes contábeis que impactaram a PECLD, parcialmente compensado pelo aumento da receita e pelo desconto na compra de água.

CAPEX

CAPEX ('000)	2025	2024 reapresentado	Δ %
CAPEX	1.331.314	1.448.133	-8,1%
Outorga	0	3.786.762	N/A
CAPEX + Outorga	1.331.314	5.234.895	-74,6%

Redução no CAPEX, devido à conclusão de alguns projetos, principalmente na capital. A Companhia segue avançando no cronograma de investimentos, com destaque para os projetos de ampliação da cobertura de esgoto, incluindo as obras do Coletor em Tempo Seco, e melhorias operacionais e comerciais.

O pagamento da outorga foi integralmente concluído em novembro de 2024.

¹ IN049 (SNIS) – Cálculo Índice Perdas na distribuição (%): (Vol. de água Produzido (m³) + Vol. de água Tratada Importado (m³) – Vol. Água Serviço (m³)) - Vol. Água Consumido (m³)/(Volume de água Produzido (m³) + Volume de água Tratada Importado (m³) – Vol. Água Serviço (m³)).

RESULTADOS ÁGUAS DO RIO 4

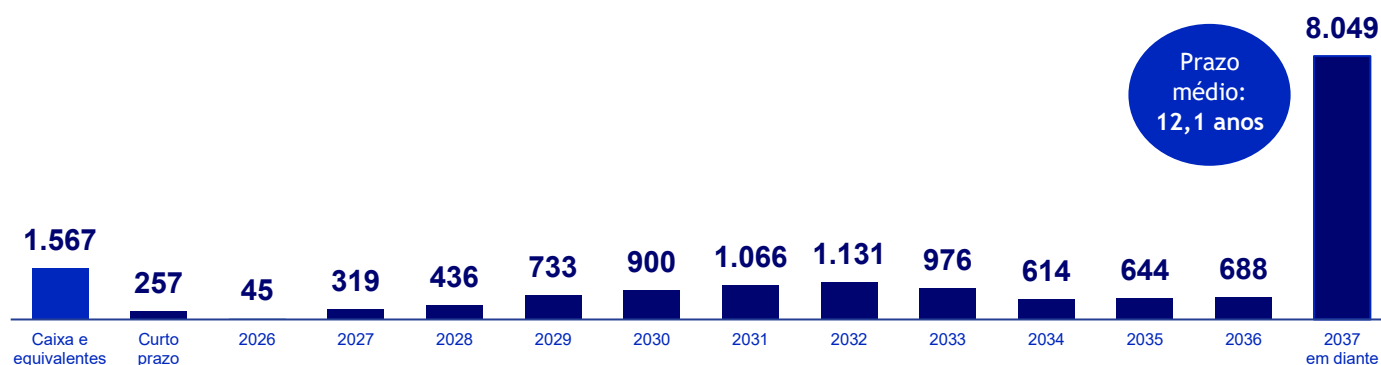
Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Endividamento

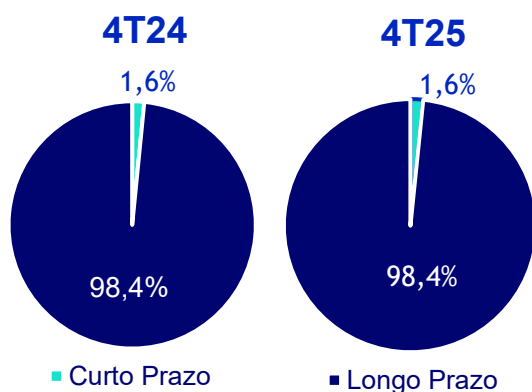
Endividamento (R\$ milhares)	4T25	4T24 reapresentado	Δ %
Dívida Líquida	14.540.748	13.330.289	9,1%
(+) Dívida Bruta	16.107.588	15.264.866	5,5%
(-) Caixa e Disponibilidades	(1.566.840)	(1.934.577)	-19,0%
EBITDA CVM (12 meses)	1.705.639	2.002.115	-14,8%
Dívida Líquida / EBITDA	8,5x	6,7x	1,9x

Em 2025, foram desembolsados R\$ 1,9 bilhões nas linhas de financiamento de longo prazo do BNDES e do programa “Saneamento para Todos”. O prazo médio da dívida é de 11,7 anos. A Companhia conta com um plano de investimentos integralmente financiado (*fully funded*).

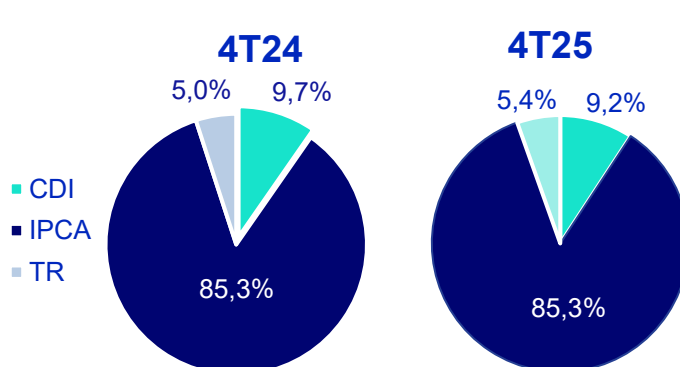
Caixa e Cronograma de amortização da dívida (R\$ milhões)



Distribuição da dívida (%)



Endividamento bruto por indexador (%)



Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Anexos

RESULTADOS ÁGUAS DO RIO 4

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho**Indicadores de Equidade e de Diversidade – Lei Federal nº 6.404/1976, conforme alterações incluídas pela Lei Federal nº 15.177/2025**

Em 31 de dezembro de 2025, as mulheres representavam 29,8% do total de empregados, 36,9% dos cargos de liderança e 50% da administração (diretoria estatutária e conselho de administração), ante 23,3%, 34,4% e 33,3%, respectivamente, em 31 de dezembro de 2024. A diferença média de remuneração total entre mulheres e homens, calculada como a razão entre o salário base médio de mulheres e o salário base médio de homens em cada exercício, foi de 1,04 em 2025 e 1,18 em 2024.

A Aegea e suas controladas e coligadas mantêm compromisso com a promoção da diversidade, equidade e inclusão. A Aegea desenvolve iniciativas para ampliar a representatividade e fortalecer equipes diversas, incluindo metas para aumentar a participação feminina em posições de liderança. Esse compromisso também está refletido em metas públicas associadas à emissão de Sustainability-Linked Bonds (SLB) da Aegea, entre elas elevar a participação de mulheres em cargos de liderança de 32% para 45% até 2030, além de ampliar a representatividade racial na liderança. Essas medidas fazem parte da estratégia da Companhia, que busca refletir, em seu quadro de colaboradores, a diversidade da população dos locais em que atua, contribuindo para o fortalecimento de sua licença social para operar.

RESULTADOS ÁGUAS DO RIO 4
Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Demonstrações Financeiras

Balanço Patrimonial (valores R\$ milhares)

	31/12/2025	31/12/2024 reapresentado
ATIVO CIRCULANTE	1.502.851	1.942.375
Caixa e equivalentes de caixa	118.979	85.267
Aplicações financeiras	235.393	937.690
Contas a receber de clientes	658.009	498.797
Estoques	10.208	11.502
Tributos a recuperar	439.266	343.689
Outros créditos	40.996	65.430
ATIVO NÃO CIRCULANTE	11.556.326	10.832.854
Aplicações financeiras	509.942	367.884
Contas a receber de clientes	90.101	316.110
Depósitos judiciais	58.558	39.611
Ativo fiscal diferido	705.904	567.916
Outros créditos	393	546
Imobilizado	520.116	425.055
Ativo de contrato da concessão	262.467	158.381
Intangível	9.408.845	8.957.351
TOTAL ATIVO	13.059.177	12.775.229
PASSIVO CIRCULANTE	1.253.073	1.222.275
Fornecedores e empreiteiros	819.313	964.241
Empréstimos, financiamentos e debêntures	122.411	112.556
Obrigações trabalhistas e sociais	36.389	28.619
Obrigações fiscais	9.974	9.132
Imposto de renda e contribuição social a pagar	-	2.181
Outras contas a pagar	264.986	105.546
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	8.885.617	8.389.555
Fornecedores e empreiteiros	36.767	23.147
Empréstimos, financiamentos e debêntures	8.390.636	7.933.113
Provisões para demandas judiciais	102.148	75.859
Provisão para benefício pós-emprego	1.335	38
Outras contas a pagar	354.731	357.398
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2.920.487	3.163.399
Capital social	4.055.793	4.055.793
Ajuste de avaliação patrimonial	(148)	677
Prejuízos acumulados	(1.135.158)	(893.071)
TOTAL DO PASSIVO + PATRIMÔNIO LÍQUIDO	13.059.177	12.775.229

RESULTADOS ÁGUAS DO RIO 4
Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Demonstração do Resultado (valores R\$ milhares)

	31/12/2025	31/12/2024 reapresentado	Δ %
Receita bruta	5.657.140	5.328.665	6,2%
Receita direta	4.619.462	4.161.117	11,0%
Receita de construção ativo intangível	1.037.678	1.167.548	-11,1%
Deduções da receita bruta	(603.007)	(508.608)	18,6%
Receita operacional líquida	5.054.133	4.820.057	4,9%
Custos dos serviços prestados	(3.221.420)	(3.225.380)	-0,1%
Custos operacionais	(2.204.089)	(2.080.725)	5,9%
Custos de construção ativo intangível	(1.017.331)	(1.144.655)	-11,1%
Despesas Operacionais	(1.133.420)	(608.755)	86,2%
Gerais e administrativas	(1.146.214)	(611.828)	87,3%
Outras receitas e despesas operacionais líquidas	12.794	3.073	316,3%
Resultado operacional	699.293	985.922	-29,1%
Resultado financeiro	(1.079.037)	(1.041.767)	3,6%
Imposto de renda e contribuição social corrente	94	(8.494)	-101,1%
Imposto de renda e contribuição social diferido	137.563	32.024	329,6%
Resultado do período	(242.087)	(32.315)	649,1%

RESULTADOS ÁGUAS DO RIO 4
Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Demonstração do Fluxo de Caixa (valores R\$ milhares)

	31/12/2025	31/12/2024 reapresentado
Resultado antes dos tributos	(379.744)	(55.845)
Ajustes para:	2.016.431	1.393.913
Amortização e depreciação	394.016	337.146
Provisões para demandas judiciais	109.937	98.379
Provisão para benefício pós-emprego	47	31
Perdas de crédito esperadas sobre contas a receber	164.940	240.782
Baixa de títulos do contas a receber	367.430	(153.057)
Margem de construção ativo intangível	(20.347)	(22.893)
Rendimentos de aplicações financeiras	(137.827)	(189.845)
Encargos sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	1.066.280	839.957
Ajuste a valor presente de clientes	(75.250)	96.016
Atualização de depósitos judiciais	(645)	(1.411)
Juros de arrendamentos	49.352	50.601
Fianças bancárias relacionadas a captações	51.768	57.250
Amortização do custo de captação	46.730	40.957
Variações nos ativos e passivos	(437.836)	(542.409)
(Aumento) / Diminuição dos ativos	(292.458)	(538.856)
Contas a receber de clientes	(390.324)	(379.969)
Estoques	1.294	(1.042)
Depósitos judiciais	(18.302)	(15.510)
Tributos a recuperar	90.287	(113.593)
Outros créditos	24.587	(28.742)
Aumento / (Diminuição) dos passivos	(145.378)	(3.553)
Fornecedores e empreiteiros	(116.913)	(83.841)
Obrigações trabalhistas e sociais	7.770	7.845
Obrigações fiscais	843	(1.619)
Pagamento de demandas judiciais	(83.648)	(67.282)
Outras contas a pagar	46.570	141.344
juros pagos sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	(735.527)	(510.628)
Juros pagos sobre arrendamentos	(49.352)	(50.601)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(2.180)	-
Fluxo de caixa líquido proveniente das atividades operacionais	411.792	234.430
Aplicações financeiras, líquidas	557.622	(544.784)
Juros recebidos sobre aplicações financeiras	112.645	121.490
Aquisição de imobilizado	(1.906)	(6.362)
Aquisição de ativo de contrato da concessão	(991.678)	(1.048.422)
Aquisição de intangível	-	(1.770.827)
Fluxo de caixa líquido usado nas atividades de investimento	(323.317)	(3.248.905)
Empréstimos, financiamentos e debêntures captadas	84.903	3.290.235
Custos relacionados aos financiamentos e debêntures	(53.553)	(242.001)
Pagamentos de arrendamentos	(86.113)	(65.019)
Fluxo de caixa líquido (usado nas) proveniente das atividades de financiamento	(54.763)	2.983.215
Aumento (Redução) líquida em caixa e equivalentes de caixa	33.712	(31.260)
Caixa e equivalentes de caixa em 1º de janeiro	85.267	116.527
Caixa e equivalentes de caixa em 31 de dezembro	118.979	85.267
Aumento (Redução) líquida em caixa e equivalentes de caixa	33.712	(31.260)

RESULTADOS ÁGUAS DO RIO 4

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



Relação com investidores

ri@aegea.com.br

ri.aegea.com.br/debentures-companhias-abertas/aguas-do-rio-4/

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

1. Contexto operacional

A Águas do Rio 4 SPE S.A. ("Companhia") é uma sociedade por ações de propósito específico, com registro de companhia aberta na categoria "B" perante a Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"), desde 30 de março de 2022, domiciliada no Brasil, com sede na cidade do Rio de Janeiro – RJ, e tem por objeto social, a prestação regionalizada dos serviços de abastecimento de água e esgotamento sanitário na área da concessão relativos aos municípios de Belford Roxo, Duque de Caxias, Japeri, Mesquita, Nilópolis, Nova Iguaçu, Queimados, São João de Meriti e alguns bairros do Rio de Janeiro (Região 4), por meio da exploração das infraestruturas integrantes do sistema, nos termos e condições do contrato de concessão 033/2021, celebrado com o Estado do Rio de Janeiro, após se sagrar vencedora do Bloco nº 4 do Edital de Concorrência Internacional nº 001/2021 pelo exercício de 35 anos de concessão.

Segmento Operacional

A Companhia avaliou a natureza do ambiente regulado em que opera e identificou que sua atuação tem como finalidade a prestação de serviços de saneamento (utilidade pública), a qual é utilizada, inclusive, para o gerenciamento das operações e tomada de decisões estratégicas, sendo a única origem de fluxos de caixa operacionais. Sendo assim, concluiu que atua apenas nesse único segmento operacional.

2. Base de preparação

a) Declaração de conformidade

As demonstrações financeiras da Companhia foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil ("BR GAAP"), que compreendem as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e os pronunciamentos do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e em conformidade com as Normas Contábeis Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS Accounting Standards) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

A emissão das demonstrações financeiras da Companhia foi autorizada pela Diretoria em 10 de abril de 2026.

Todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e somente elas, estão sendo evidenciadas, e correspondem àquelas utilizadas pela Companhia na sua gestão.

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

b) Moeda funcional e moeda de apresentação

Estas demonstrações financeiras estão apresentadas em milhares de Reais, que é a moeda funcional da Companhia. Todos os saldos foram arredondados para o milhar mais próximo, exceto se indicado de outra forma.

c) Uso de estimativas e julgamentos

Na preparação destas demonstrações financeiras, a Companhia utilizou julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação das políticas contábeis da Companhia e os valores reportados dos ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas.

As estimativas e premissas são revisadas de forma contínua e são reconhecidas prospectivamente, quando aplicável.

As informações sobre julgamentos relacionadas a premissas e estimativas em 31 de dezembro de 2025 que possuem um risco significativo de resultar em um ajuste material nos saldos contábeis de ativos e passivos no próximo ano fiscal estão incluídas nos seguintes itens:

- Reconhecimento e mensuração de perdas de crédito esperadas: premissas de determinação da taxa média de expectativa de perda (nota explicativa nº 7);
- Reconhecimento de receita: estimativa das receitas ainda não faturadas. Os valores efetivamente faturados podem diferir das estimativas registradas, sendo eventuais diferenças reconhecidas no resultado do período em que se tornam conhecidas (nota explicativa nº 7);
- Reconhecimento e mensuração de provisões: principais premissas sobre a probabilidade e magnitude das potenciais saídas de recursos (nota explicativa nº 15);
- Reconhecimento de ativos fiscais diferidos: disponibilidade de lucro tributável futuro contra o qual diferenças temporárias dedutíveis e prejuízos fiscais possam ser utilizados (nota explicativa nº 20).

d) Base de mensuração

As demonstrações financeiras foram preparadas com base no custo histórico, exceto aqueles itens mensurados ao valor justo, conforme demonstrado na nota explicativa nº 21.

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

3. Políticas contábeis materiais

A Companhia aplicou as políticas contábeis materiais descritas abaixo de maneira consistente a todos os exercícios apresentados nestas demonstrações financeiras.

a) Arrendamentos

A Companhia avalia, na data de início do contrato, se esse contrato é ou contém um arrendamento, ou seja, se o contrato transfere o direito de controlar o uso de um ativo identificado por um período em troca de contraprestação.

Ativos de direito de uso

A Companhia reconhece os ativos de direito de uso na data de início do arrendamento, ou seja, na data em que o ativo subjacente está disponível para uso. Os ativos de direito de uso são mensurados ao custo, deduzidos de qualquer depreciação acumulada e perdas por redução ao valor recuperável, e ajustados por qualquer nova remensuração dos passivos de arrendamento. O custo dos ativos de direito de uso inclui o valor dos passivos de arrendamento reconhecidos, custos diretos iniciais incorridos e pagamentos de arrendamentos realizados até a data de início, menos os eventuais incentivos de arrendamento recebidos. Os ativos de direito de uso são depreciados linearmente, pelo menor período entre o prazo do arrendamento e a vida útil estimada dos ativos.

Passivos de arrendamento

Na data de início do arrendamento, a Companhia reconhece os passivos de arrendamento mensurados pelo valor presente dos pagamentos do arrendamento a serem realizados durante o prazo do arrendamento. Os pagamentos do arrendamento incluem pagamentos fixos menos quaisquer incentivos de arrendamento a receber, pagamentos variáveis de arrendamento que dependem de um índice ou taxa, e valores esperados a serem pagos sob garantias de valor residual.

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

Arrendamentos de curto prazo e de ativos de baixo valor

A Companhia aplica a isenção de reconhecimento de arrendamento de curto prazo, ou seja, arrendamentos cujo prazo de arrendamento seja igual ou inferior a 12 meses a partir da data de início e que não contenham opção de compra. Além disso, a Companhia também aplica a isenção de reconhecimento para os ativos de baixo valor. Os pagamentos desses arrendamentos de curto prazo e de baixo valor são reconhecidos como despesa pelo método linear ao longo do prazo do arrendamento.

b) Ativos intangíveis

A Companhia possui como ativos intangíveis itens relacionados ao Contrato de Concessão de Serviços e direito de exploração de infraestrutura conforme descrito no item "d". São mensurados ao custo de aquisição, deduzidos da amortização, sendo esta calculada de acordo com a vida útil estimada do ativo ou prazo da concessão, dos dois o menor.

c) Redução ao valor recuperável (impairment)

(i) Ativos financeiros não-derivativos

Instrumentos financeiros e ativos contratuais

A Companhia, quando aplicável, reconhece provisões para perdas esperadas de crédito sobre: ativos financeiros mensurados ao custo amortizado e mensura a provisão para perda em um montante igual à perda de crédito esperada para a vida inteira.

Ao determinar se o risco de crédito de um ativo financeiro aumentou significativamente desde o reconhecimento inicial e ao estimar as perdas de crédito esperadas, a Companhia considera informações razoáveis e passíveis de suporte que são relevantes e disponíveis sem custo ou esforço excessivo. Isso inclui informações e análises quantitativas e qualitativas, com base na experiência histórica da Companhia, na avaliação de crédito e considerando informações prospectivas (*forward-looking*).

A Companhia considera um ativo financeiro como inadimplente quando é pouco provável que a contraparte pague integralmente suas obrigações de crédito.

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

Mensuração das perdas de crédito esperadas

As perdas de crédito esperadas são estimativas ponderadas pela probabilidade de perdas de crédito. As perdas de crédito são mensuradas a valor presente com base em todas as insuficiências de caixa (ou seja, a diferença entre os fluxos de caixa devidos à Companhia de acordo com o contrato e os fluxos de caixa que a Companhia espera receber).

A Companhia determinou que a perda de crédito esperada é mensurada pela expectativa de perda futura através de padrões históricos de inadimplência, conforme matriz de provisões.

Ativos financeiros com problemas de recuperação

Em cada data de balanço, a Companhia avalia se os ativos financeiros contabilizados pelo custo amortizado estão com problemas de recuperação. Um ativo financeiro possui "problemas de recuperação" quando ocorrem um ou mais eventos com impacto prejudicial nos fluxos de caixa futuros estimados do ativo financeiro.

Evidência objetiva de que ativos financeiros tiveram problemas de recuperação inclui os seguintes dados observáveis:

- Dificuldades financeiras significativas do emissor ou do mutuário;
- Quebra de cláusulas contratuais, tais como inadimplência ou atraso para cada período dentro da sua categoria;
- Reestruturação de um valor devido em condições que não seriam aceitas em condições normais;
- A probabilidade que o devedor entrará em falência ou passará por outro tipo de reorganização financeira; ou
- O desaparecimento de mercado ativo para o título por causa de dificuldades financeiras.

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

Baixa

O valor contábil bruto de um ativo financeiro é baixado quando a Companhia não tem expectativa razoável de recuperar o ativo financeiro em sua totalidade ou em parte, ou seja, quando não há expectativa de recuperação significativa do valor baixado. No entanto, os ativos financeiros baixados podem ainda estar sujeitos à execução de crédito para o cumprimento dos procedimentos da Companhia para a recuperação dos valores devidos. Para créditos baixados como perda, recuperados através de ações comerciais, eventuais descontos concedidos são reconhecidos no resultado financeiro.

Contas a receber de clientes

A Companhia reconhece perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa em montante considerado suficiente pela Administração para refletir as perdas esperadas em sua carteira de contas a receber, em conformidade com a política contábil adotada e com os critérios estabelecidos pelo CPC 48 – Instrumentos Financeiros.

A mensuração das perdas esperadas é realizada por meio de uma matriz de perda (rolagem), construída com base na experiência histórica de inadimplência observada nos últimos 36 meses, segmentada por faixas de vencimento dos créditos.

A metodologia utilizada requer o exercício de julgamento significativo por parte da Administração, considerando, entre outros fatores: o histórico de recebimentos e recuperações; a composição e o prazo da carteira de contas a receber; as condições econômicas atuais; e expectativas razoáveis e sustentáveis quanto a perdas futuras, quando aplicável.

As alterações de exposição da Companhia ao risco de crédito durante o exercício estão descritas na nota explicativa nº 21.

(ii) Ativos não financeiros

Em cada data de reporte, a Companhia revisa os valores contábeis de seus ativos não financeiros (exceto estoques, ativos contratuais e impostos diferidos) para apurar se há indicação de perda ao valor recuperável. Caso ocorra alguma indicação, é realizado o teste de redução ao valor recuperável do ativo.

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

Para testes de redução ao valor recuperável, os ativos são agrupados em Unidades Geradoras de Caixa ("UGC"), ou seja, no menor grupo possível de ativos que gera entradas de caixa pelo seu uso contínuo, entradas essas que são em grande parte independentes das entradas de caixa de outros ativos ou UGCs.

O valor recuperável de um ativo ou UGC é o maior entre o seu valor em uso e o seu valor justo menos custos de alienação. O valor em uso é baseado em fluxos de caixa futuros estimados, descontados a valor presente usando uma taxa de desconto antes dos impostos que reflita as avaliações atuais de mercado do valor do dinheiro no tempo e os riscos específicos do ativo ou da UGC.

Uma perda por redução ao valor recuperável é reconhecida se o valor contábil do ativo ou UGC exceder o seu valor recuperável.

Perdas por redução ao valor recuperável são reconhecidas no resultado.

d) Contratos de concessão de serviços – Direito de exploração de infraestrutura

A Companhia aplica a prática contábil de ativar o preço total da delegação do serviço público (outorga) como um ativo intangível, em contrapartida a um passivo, (quando aplicável), dos valores futuros a pagar ao Poder Concedente.

Nos termos dos contratos de concessão, o concessionário atua como prestador de serviço, construindo ou melhorando a infraestrutura (serviços de construção ou melhoria) usada para prestar um serviço público e podendo operar e manter essa infraestrutura (serviços de operação) durante um determinado prazo.

Se o concessionário presta serviços de construção ou melhoria, a remuneração recebida ou a receber pelo concessionário é registrada pelo seu valor justo. Essa remuneração pode corresponder a direito sobre um ativo intangível ou um ativo financeiro. O concessionário reconhece um ativo intangível à medida que recebe o direito (autorização) de cobrar os usuários dos serviços públicos. O concessionário reconhece um ativo financeiro na medida em que tem o direito contratual incondicional de receber caixa ou outro ativo financeiro do poder concedente pelos serviços de construção.

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

O Companhia reconhece para alguns contratos um crédito a receber do poder concedente (municípios) quando possui direito incondicional de receber um montante financeiro ao final da concessão a título de indenização pelos investimentos efetuados e não recuperados por meio da prestação de serviços relacionados à concessão.

O direito de exploração de infraestrutura é oriundo dos dispêndios realizados na construção de obras de melhoria e ampliação em troca do direito de cobrar os usuários pela utilização da infraestrutura. Este direito é composto pelo custo da construção somado à margem de lucro e aos custos dos empréstimos atribuíveis a esse ativo. A Companhia estimou que eventual margem é próxima a zero.

A amortização do direito de exploração da infraestrutura é reconhecida no resultado do exercício de forma linear pela vida útil ou pelo prazo da concessão, dos dois o menor.

e) Capitalização dos custos dos empréstimos, financiamentos e debêntures

Os custos dos empréstimos, financiamentos e debêntures atribuíveis ao contrato de concessão são capitalizados durante a fase de construção e/ou melhoria. Conforme o ICPC 01/IFRIC 12, a Companhia capitaliza os custos de empréstimos, financiamentos e debêntures gerais e específicos que são diretamente atribuíveis à aquisição, construção de um ativo intangível qualificável, que é um ativo que, necessariamente, demanda um período substancial para ficar pronto para seu uso pretendido. Esses custos são capitalizados como parte do custo do ativo quando for provável que eles irão resultar em benefícios econômicos futuros para a Companhia e que tais custos possam ser mensurados com confiança.

Em relação a outorga quando a Companhia capta recursos para efetuar o pagamento desta os juros são capitalizados conforme o percentual da parcela da outorga relacionada à infraestrutura a ser construída. No caso do pagamento ao Poder concedente referente a outorga seja de longo prazo é calculado o ajuste a valor presente. A parcela do ajuste a valor presente referente aos investimentos ainda não realizados são capitalizados como parte do custo do ativo intangível em construção, e a parcela referente à infraestrutura em operação é destinada às despesas financeiras no resultado de cada período.

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

f) Benefícios a empregados

(i) *Benefício de curto prazo a empregados*

Obrigações de benefícios de curto prazo a empregados são reconhecidas como despesas de pessoal conforme o serviço correspondente seja prestado.

O passivo é reconhecido pelo valor esperado, a ser pago sob os planos de bonificação em dinheiro ou participação nos lucros de curto prazo se a Companhia tiver uma obrigação presente legal ou construtiva de pagar esse valor em função de serviço prestado pelo empregado, e a obrigação possa ser estimada de maneira confiável.

(ii) *Benefício pós-emprego – Planos de saúde*

A Companhia oferece a seus colaboradores planos de saúde compatíveis com o mercado, onde a Companhia e suas controladas são copatrocinadoras do plano e seus colaboradores contribuem com uma parcela fixa mensal, podendo ser estendido aos seus cônjuges e dependentes. Os custos com contribuições mensais definidas feitas pela Companhia e suas controladas são reconhecidos mensalmente no resultado respeitando o regime de competência.

g) Provisões

Uma provisão é reconhecida se, em função de um evento passado, a Companhia tem uma obrigação legal ou construtiva que possa ser estimada de maneira confiável, e é provável que um recurso econômico seja exigido para liquidar a obrigação.

h) Receita de contrato com cliente

A Companhia reconhece suas receitas, pelo seu valor justo, à medida que satisfaz as obrigações de desempenho. As principais fontes de receita da Companhia estão descritas a seguir:

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

(i) *Serviços de abastecimento de água e tratamento de esgoto*

A receita relacionada ao serviço de abastecimento de água compreende a obrigação de desempenho que é composta pelo ciclo integral de operação, sendo: captação, adução, tratamento e distribuição de água, sendo reconhecida por ocasião da aferição do volume consumido pelos clientes.

A receita relacionada ao tratamento de esgotamento sanitário compreende a obrigação de desempenho que é composta pelo ciclo integral de operação, sendo: coleta, tratamento e destinação do esgoto, sendo faturada através do volume medido de esgoto tratado e/ou por meio da paridade com água.

(ii) *Outros serviços indiretos de água e esgoto*

A receita de outros serviços indiretos de água e esgoto refere-se, principalmente à prestação de serviços de ligação de água ou esgoto, instalações de hidrômetros e religação de água, sendo as obrigações de desempenho atendidas na conclusão de cada serviço prestado, e a receita reconhecida neste momento.

(iii) *Receita a faturar de serviços de água e esgoto*

As receitas ainda não faturadas são calculadas com base na média de consumo dos clientes, aplicando a proporção correspondente aos dias de consumo que irão compor o faturamento do mês seguinte, mas que, em obediência ao princípio da competência, são reconhecidos no mês em que houve o efetivo consumo e sendo contabilizadas na conta de receitas a faturar.

(iv) *Receitas de construção ativo intangível*

A receita relacionada aos serviços de construção ou melhoria dos contratos de concessão é reconhecida baseada no estágio da obra realizada. Essa receita é composta pelo custo da construção somado à margem de lucro e aos custos dos empréstimos atribuíveis a esse ativo. A Companhia estimou que eventual margem é próxima a zero.

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais)

i) Ajustes a valor presente

Os ativos e passivos monetários de longo prazo, estão ajustados pelo seu valor presente, conforme CPC 12. Para fins de registro e determinação de relevância, o ajuste a valor presente é calculado levando em consideração os fluxos de caixa contratuais e a taxa de juros explícita, e em certos casos implícita, dos respectivos ativos e passivos. Estão ajustados pelo seu valor presente as rubricas: renegociações de contas a receber conforme nota explicativa nº 7 e arrendamentos conforme nota explicativa nº 14.

j) Tributos

(i) *Imposto de renda e contribuição social*

O Imposto de Renda e a Contribuição Social do exercício corrente e diferido são calculados com base nas alíquotas de 15%, acrescidas do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente de R\$ 240 (base anual) para Imposto de Renda e 9% sobre o lucro tributável para contribuição social. Além disso, consideram a compensação de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, limitada a 30% do lucro real do exercício.

Tributo corrente

O Imposto de Renda e a Contribuição Social do exercício corrente é o imposto a pagar esperado sobre o lucro tributável do exercício, as taxas de impostos decretadas ou substantivamente decretadas na data de apresentação das demonstrações financeiras da Companhia e qualquer ajuste aos impostos a pagar com relação aos exercícios anteriores.

Tributo diferido

O Imposto de Renda e a Contribuição Social do exercício diferidos são reconhecidos tendo como base os prejuízos fiscais, a base negativa da Contribuição Social e diferenças temporárias entre os valores contábeis de ativos e passivos e aos valores utilizados para fins de tributação. O imposto diferido é mensurado pelas alíquotas que se espera serem aplicadas às diferenças temporárias quando elas forem revertidas, baseando-se nas leis que foram decretadas ou substantivamente decretadas até a data de apresentação das demonstrações financeiras.

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

O valor contábil dos ativos fiscais diferidos é revisado em cada data do balanço e baixado na extensão em que não é mais provável que lucros tributáveis futuros estarão disponíveis para permitir que todo ou parte do ativo fiscal diferido venha a ser utilizado. Ativos fiscais diferidos baixados são revisados a cada data do balanço e são reconhecidos na extensão em que se torna provável que lucros tributáveis futuros permitirão que os ativos fiscais diferidos sejam recuperados.

As despesas com Imposto de Renda e Contribuição Social descritas acima, compreendem o Imposto de Renda e Contribuição Social correntes e diferidos que são reconhecidos no resultado a menos que estejam relacionados à combinação de negócios, ou aos itens diretamente reconhecidos no patrimônio líquido ou em outros resultados abrangentes.

Exposições fiscais

Na determinação do Imposto de Renda e Contribuição Social correntes e diferidos a Companhia leva em consideração o impacto de incertezas relativas às posições fiscais tomadas e se o pagamento adicional de Imposto de Renda, tenha que ser realizado. A Companhia acredita que a provisão para Imposto de Renda no passivo está adequada com relação a todos os exercícios fiscais em aberto, baseada em sua avaliação de diversos fatores, incluindo interpretações das leis fiscais e experiência passada. Essa avaliação é baseada em estimativas e premissas que podem envolver uma série de julgamentos sobre eventos futuros. Novas informações podem ser disponibilizadas, o que levariam a Companhia a mudar os seus julgamentos quanto à adequação da provisão existente. Tais alterações impactarão a despesa com Imposto de Renda no ano em que forem realizadas.

Os ativos e passivos fiscais diferidos são compensados caso haja um direito legal de compensar passivos e ativos fiscais correntes, e eles se relacionam a impostos de renda lançados pela mesma autoridade tributária sobre a mesma entidade sujeita à tributação.

Um ativo de Imposto de Renda e Contribuição Social diferido é reconhecido por perdas fiscais, créditos fiscais e diferenças temporárias dedutíveis não utilizadas quando é provável que lucros futuros sujeitos à tributação estarão disponíveis e contra os quais serão utilizados, limitando-se a utilização, a 30% dos lucros tributáveis futuros anuais.

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

(ii) *Tributos sobre prestações de serviços*

O PIS e COFINS do exercício são calculados com base nas alíquotas de 1,65% para PIS e 7,60% para COFINS, no mesmo sentido que geram créditos sobre as aquisições de mercadorias e serviços utilizados nas operações da Companhia.

O PIS e COFINS diferidos no Balanço Patrimonial compreendem a proporção das receitas que não foram recebidas das operações com Órgãos Públicos, se mantendo assim até o momento do efetivo recebimento das receitas que lhe deram origem, quando o recolhimento será realizado, de acordo com a legislação fiscal vigente.

k) Instrumentos financeiros

Um instrumento financeiro é um contrato que dá origem a um ativo financeiro de uma entidade e a um passivo financeiro ou instrumento patrimonial de outra entidade.

(i) *Reconhecimento e mensuração inicial*

Ativos financeiros

Ativos financeiros são classificados, no reconhecimento inicial, como mensurados ao custo amortizado, ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes e ao valor justo por meio do resultado.

A classificação dos ativos financeiros no reconhecimento inicial depende das características dos fluxos de caixa contratuais do ativo financeiro e do modelo de negócios utilizado para a gestão desses ativos financeiros.

Com exceção das contas a receber de clientes que não contenham um componente de financiamento significativo ou para as quais a Companhia tenha aplicado o expediente prático, a Companhia inicialmente mensura um ativo financeiro ao seu valor justo acrescido dos custos de transação, no caso de um ativo financeiro não mensurado ao valor justo por meio do resultado.

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

Para que um ativo financeiro seja classificado e mensurado pelo custo amortizado ou pelo valor justo por meio de outros resultados abrangentes, ele precisa gerar fluxos de caixa que sejam “exclusivamente pagamentos de principal e de juros” (também referido como teste de “SPPJ”) sobre o valor do principal em aberto. Essa avaliação é executada em nível de instrumento. Ativos financeiros com fluxos de caixa que não sejam exclusivamente pagamentos de principal e de juros são classificados e mensurados ao valor justo por meio do resultado ou mensurados ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes.

O modelo de negócios da Companhia para administrar ativos financeiros se refere a como ela gerencia seus ativos financeiros para gerar fluxos de caixa. O modelo de negócios determina se os fluxos de caixa resultarão da cobrança de fluxos de caixa contratuais, da venda dos ativos financeiros ou de ambos. Ativos financeiros classificados e mensurados ao custo amortizado são mantidos em plano de negócio com o objetivo de manter ativos financeiros de modo a obter fluxos de caixa contratuais enquanto ativos financeiros classificados e mensurados ao valor justo em contrapartida a outros resultados abrangentes são mantidos em modelo de negócio com o objetivo de obter fluxos de caixa contratuais e com o objetivo de venda.

As compras ou vendas de ativos financeiros que exigem a entrega de ativos dentro de um prazo estabelecido por regulamento ou convenção no mercado (negociações regulares) são reconhecidas na data da negociação, ou seja, a data em que a Companhia se compromete a comprar ou vender o ativo.

Passivos financeiros

Os passivos financeiros são classificados, no reconhecimento inicial, como passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado ou passivos financeiros ao custo amortizado, conforme apropriado.

Todos os passivos financeiros são mensurados inicialmente ao seu valor justo, mais ou menos, no caso de passivo financeiro que não seja ao valor justo por meio do resultado, os custos de transação que sejam diretamente atribuíveis à emissão do passivo financeiro.

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

(ii) Mensuração subsequente

Ativos financeiros

Para fins de mensuração subsequente, os ativos financeiros da Companhia são classificados em duas categorias:

- Ativos financeiros ao custo amortizado;

Os ativos financeiros ao custo amortizado são subsequentemente mensurados usando o método de juros efetivos e estão sujeitos a redução ao valor recuperável. Ganhos e perdas são reconhecidos no resultado quando o ativo é baixado, modificado ou apresenta redução ao valor recuperável.

- Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado.

São apresentados no balanço patrimonial pelo valor justo, com as variações líquidas do valor justo reconhecidas na demonstração do resultado.

Passivos financeiros

Para fins de mensuração subsequente, os passivos financeiros da Companhia são classificados na seguinte categoria:

- Passivos financeiros ao custo amortizado

Após o reconhecimento inicial, são mensurados subsequentemente pelo custo amortizado, utilizando o método da taxa de juros efetiva. Ganhos e perdas são reconhecidos no resultado quando os passivos são baixados, bem como pelo processo de amortização da taxa de juros efetiva.

O custo amortizado é calculado levando em consideração qualquer deságio ou ágio na aquisição e taxas ou custos que são parte integrante do método da taxa de juros efetiva. A amortização pelo método da taxa de juros efetiva é incluída como despesa financeira na demonstração do resultado.

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

(iii) Desreconhecimento

Ativos financeiros

Um ativo financeiro (ou, quando aplicável, uma parte de um ativo financeiro ou parte de um grupo de ativos financeiros semelhantes) é desreconhecido quando:

- Os direitos de receber fluxos de caixa do ativo expiraram; ou
- A Companhia transferiu seus direitos de receber fluxos de caixa do ativo ou assumiu uma obrigação de pagar integralmente os fluxos de caixa recebidos sem atraso significativo a um terceiro nos termos de um contrato de repasse e (a) a Companhia transferiu substancialmente todos os riscos e benefícios do ativo, ou (b) a Companhia nem transferiu nem reteve substancialmente todos os riscos e benefícios do ativo, mas transferiu o controle do ativo.

Quando a Companhia transfere seus direitos de receber fluxos de caixa de um ativo ou celebra um acordo de repasse, ela avalia se, e em que medida, reteve os riscos e benefícios da propriedade. Quando não transferiu nem reteve substancialmente todos os riscos e benefícios do ativo, nem transferiu o controle do ativo, a Companhia continua a reconhecer o ativo transferido na medida de seu envolvimento continuado.

Nesse caso, a Companhia também reconhece um passivo associado. O ativo transferido e o passivo associado são mensurados em uma base que reflita os direitos e as obrigações retidos pela Companhia.

Passivos financeiros

Um passivo financeiro é baixado quando a obrigação sob o passivo é extinta, ou seja, quando a obrigação especificada no contrato for liquidada, cancelada ou expirar. Quando um passivo financeiro existente é substituído por outro do mesmo mutuante em termos substancialmente diferentes, ou os termos de um passivo existente são substancialmente modificados, tal troca ou modificação é tratada como o desreconhecimento do passivo original e o reconhecimento de um novo passivo. A diferença nos respectivos valores contábeis é reconhecida na demonstração do resultado.

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

(iv) *Compensação*

Os ativos financeiros e passivos financeiros são compensados e o valor líquido é apresentado no balanço patrimonial se houver um direito legal atualmente aplicável de compensação dos valores reconhecidos e se houver a intenção de liquidar em bases líquidas, ou seja, realizar os ativos e liquidar os passivos simultaneamente.

(v) *Hierarquia do valor justo*

Todos os ativos e passivos para os quais o valor justo seja mensurado ou divulgado nas demonstrações financeiras são categorizados dentro da hierarquia de valor justo descrita a seguir, com base na informação de nível mais baixo que seja significativa à mensuração do valor justo como um todo:

- Nível 1 – preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos ou passivos idênticos a que a entidade possa ter acesso na data de mensuração;
- Nível 2 – técnicas de avaliação para as quais a informação de nível mais baixo e significativa para mensuração do valor justo seja direta ou indiretamente observável; e Nível 3 – técnicas de avaliação para as quais a informação de nível mais baixo e significativa para mensuração do valor justo não esteja disponível.

Para ativos e passivos reconhecidos nas demonstrações financeiras ao valor justo de forma recorrente, a Companhia determina se ocorreram transferências entre níveis da hierarquia, reavaliando a categorização (com base na informação de nível mais baixo e significativa para mensuração do valor justo como um todo) no fim de cada período de divulgação.

(vi) *Receitas financeiras e despesas financeiras*

As receitas financeiras abrangem basicamente as receitas de rendimentos de aplicações financeiras e juros e multa recebidos ou auferidos.

As despesas financeiras abrangem despesas com encargos sobre empréstimos, financiamentos e debêntures, ajuste a valor presente de clientes, impostos sobre receitas financeiras (PIS/COFINS), despesas e comissões bancárias, amortização do custo de captação e descontos concedidos.

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

l) Determinação do valor justo

Diversas políticas e divulgações contábeis da Companhia exigem a determinação do valor justo, tanto para os ativos e passivos financeiros como para os não financeiros. Os valores justos têm sido apurados para propósitos de mensuração e/ou divulgação. Quando aplicável, as informações adicionais sobre as premissas utilizadas na apuração dos valores justos são divulgadas nas notas específicas àquele ativo ou passivo.

m) Resultado por ação básico e diluído

O Resultado por ação básico é calculado dividindo-se o resultado do exercício atribuído aos acionistas da Companhia pela média ponderada da quantidade de ações do capital social integralizado no respectivo exercício.

O Resultado por ação diluído é calculado dividindo-se o resultado do exercício atribuído aos acionistas da Companhia pela média ponderada da quantidade de ações do capital social integralizado no respectivo exercício levando-se em conta a conversão de todas as ações potenciais com efeito de diluição.

n) Demonstrações de valor adicionado

Essa demonstração tem por finalidade evidenciar a riqueza criada pela Companhia e suas distribuições durante determinado exercício e é apresentada pela Companhia, como parte integrante das demonstrações financeiras.

o) Normas emitidas, mas ainda não vigentes

Uma série de novas normas contábeis será efetiva para exercícios iniciados após 1º de janeiro de 2026. A Companhia não adotou essas normas contábeis na preparação destas demonstrações financeiras. Dentre as normas emitidas, aquela com potencial aplicabilidade à Companhia é a descrita a seguir:

- IFRS 18 (Equivalente ao CPC 51) – Apresentação e Divulgação nas Demonstrações Financeiras.

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

Em abril de 2024, o IASB emitiu a IFRS 18, que substituirá a IAS 1 – Apresentação das Demonstrações Financeiras, e se aplica a períodos anuais iniciados em ou após 1º de janeiro de 2027. A norma introduz novos requerimentos relacionados à apresentação e divulgação nas demonstrações financeiras, incluindo:

- Exigência de nova classificação de receitas e despesas em categorias específicas na demonstração do resultado, incluindo a apresentação de novo subtotal de lucro operacional.
- Obrigatoriedade de divulgação das Medidas de Desempenho Definidas pela Administração (MPMs) em nota explicativa específica.
- Orientações aprimoradas sobre a agregação e desagregação de informações nas demonstrações financeiras.
- Necessidade de utilizar o lucro operacional como ponto de partida para a demonstração dos fluxos de caixa pelo método indireto.

A Companhia encontra-se em fase de avaliação dos impactos decorrentes da adoção da IFRS 18, em especial no que se refere à estrutura e apresentação da demonstração do resultado. Paralelamente, também estão sendo analisados eventuais efeitos relacionados à forma de agrupamento e detalhamento das informações apresentadas nas demonstrações financeiras.

4. Reapresentação das demonstrações financeiras

Durante o exercício de 2025, a Companhia identificou ajustes contábeis relacionados aos assuntos descritos abaixo. Em decorrência disso, a Companhia procedeu à reapresentação dos valores correspondentes, conforme requerido pelo CPC 23/IAS 8.

- (i) Adequação dos critérios de reconhecimento de receitas com clientes, em conformidade com o CPC 47 / IFRS 15;
- (ii) Revisão da metodologia de cálculo das perdas de crédito esperadas, com base nos requerimentos do CPC 48 / IFRS 9;
- (iii) Ajuste a valor presente ("AVP") e revisão da taxa de desconto aplicada aos saldos de contas a receber de longo prazo, nos termos do CPC 12 e do CPC 48;
- (iv) Revisão do tratamento contábil da capitalização de juros associados ao pagamento de outorga, à luz do CPC 20 – Custos de Empréstimos.

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

(i) Adequação dos critérios de reconhecimento de receitas com clientes.

No contexto da reapresentação, a Companhia procedeu à reavaliação de seus critérios adotados para o reconhecimento de receitas provenientes de contratos com clientes, no contexto do CPC 47 / IFRS 15. Como resultado dessa reavaliação, identificou-se que determinados saldos de receita anteriormente reconhecidos não atendiam, de forma integral, a pelo menos um dos cinco passos exigidos pela norma para o reconhecimento da receita, especialmente no que se refere à identificação de contrato válido com cliente e à avaliação da probabilidade de recebimento da contraprestação.

Especificamente, foram identificadas situações em que receitas haviam sido reconhecidas para clientes cuja situação cadastral se encontrava incompleta ou desatualizada, o que inviabilizava a adequada avaliação da capacidade financeira e da intenção de pagamento desses clientes. Nesses casos, concluiu-se que não estavam presentes evidências suficientes para suportar a existência de um contrato com substância comercial, conforme requerido pelo CPC 47 / IFRS 15.

Adicionalmente, foram identificados saldos de clientes com faturas vencidas, sem histórico anterior de recebimento ou expectativa razoável de liquidação. Tal condição compromete diretamente o atendimento ao requisito de probabilidade de recebimento da contraprestação, afetando o cumprimento dos cinco passos previstos no CPC 47 / IFRS 15. Em decorrência disso, todas as receitas anteriormente reconhecidas para esses clientes foram integralmente estornadas, bem como os respectivos clientes excluídos da base de faturamento da Companhia.

Em função dos aspectos acima descritos, a Companhia promoveu o ajuste de seus critérios de reconhecimento de receita e efeitos tributários sobre o faturamento, resultando na reapresentação das demonstrações financeiras, de modo a refletir de forma mais fidedigna os princípios e requerimentos estabelecidos pelo CPC 47 / IFRS 15.

(ii) Revisão da metodologia de cálculo da Perdas de Crédito Esperadas.

A Companhia revisou a metodologia de mensuração das perdas de crédito esperadas aos recebíveis de clientes e concluiu que não estava em conformidade com o CPC 48/IFRS 9.

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

A revisão das perdas de crédito esperadas contemplou a substituição de práticas anteriores por uma metodologia baseada em uma matriz de provisão construída a partir de faixas de vencimento (aging) e taxas de perda esperada calibradas com base em histórico de perdas e padrões de comportamento de recebimento, esta matriz foi denominada de “matriz de rolagem”.

Por fim, no âmbito da revisão dos critérios, também foram identificadas renegociações realizadas com clientes que apresentavam parcelas vencidas há mais de 30 dias. Considerando que tais clientes já possuíam histórico de inadimplência e que a renegociação não eliminava as incertezas relevantes quanto à capacidade e intenção de pagamento, a Companhia concluiu que não estavam atendidos os requisitos para manutenção dos saldos a receber. Assim, os saldos reconhecidos para esses clientes foram integralmente baixados.

(iii) Ajuste a valor presente (“AVP”) e revisão da taxa de desconto aplicada aos saldos de contas a receber de longo prazo.

A Companhia revisou a taxa de desconto utilizada para o cálculo do ajuste a valor presente dos saldos de contas a receber classificados no longo prazo.

Como resultado dessa revisão, identificou-se a necessidade de adequar a taxa de desconto anteriormente aplicada, que utilizava uma taxa real, ao invés de uma taxa nominal.

(iv) Revisão do tratamento contábil da capitalização de juros associados ao pagamento de outorga.

Historicamente, a Companhia capitalizava juros sobre empréstimos relacionados ao pagamento da outorga, considerando que a outorga representava o valor pago pelo direito de exploração da infraestrutura de concessão que seria construída. À época, o racional adotado partia do entendimento de que a infraestrutura recebida e não era capaz de gerar fluxos de caixa positivos frente aos investimentos adicionais necessários para que atingisse o estado pretendido para uso ou venda, conforme definido pelo CPC 20. Nesse contexto, os encargos financeiros associados ao financiamento da outorga vinham sendo tratados como diretamente atribuíveis à obtenção e preparação do ativo qualificável.

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

A Companhia procedeu a uma reavaliação aprofundada das condições da infraestrutura recebida, considerando sua capacidade de geração de caixa, o nível de operacionalidade existente no momento da assunção da concessão e a geração efetiva de retorno econômico ao acionista. Como resultado dessa revisão, concluiu-se que a infraestrutura já apresentava capacidade suficiente de geração de caixa independentemente da realização dos investimentos de expansão e melhoria, caracterizando-se, portanto, como ativo que já se encontrava substancialmente no estado pretendido para uso, conforme os critérios estabelecidos pelo CPC 20. Portanto, a Companhia concluiu que não estavam atendidos os requisitos para capitalização dos juros associados ao financiamento da outorga. Adicionalmente, considerando que praticamente a totalidade do ativo de concessão já se encontrava em operação, a Companhia revisou a base e o perfil de amortização do ativo, recalculando a despesa de amortização de forma consistente com a nova avaliação quanto ao estágio de utilização do ativo e à vida útil econômica remanescente.

Além dos ajustes descritos acima, a Companhia procedeu com outros ajustes referentes a:

- (v) Revisão das provisões com demandas judiciais de acordo com o CPC 25 / IAS 37;
- (vi) Revisão dos saldos classificados como custo de captação de acordo com o CPC 48/IFRS 9;
- (vii) Revisão dos valores reconhecidos como Depósitos Judiciais;
- (viii) Reconhecimento de passivos atuariais de acordo com o CPC 33 / IAS 19;
- (ix) Revisão e reconhecimentos refletidos sobre os tributos correntes e diferidos, de acordo com o CPC 32 / IAS 12;
- (x) Reflexo da reapresentação das demonstrações financeiras nas destinações de resultado;
- (xi) Reclassificações da demonstração de fluxo de caixa.

Notas Explicativas

**Águas do Rio 4 SPE S.A.**

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

Balanco patrimonial

(Em milhares de Reais)

Ativo

Contas a receber de clientes

Tributos a recuperar

Demais saldos

Total do ativo circulante

Contas a receber de clientes

Depósitos judiciais

Ativo fiscal diferido

Demais saldos

Total do realizável a longo prazo

Intangível

Demais saldos

Total do ativo não circulante**Total do ativo****Passivo**

Obrigações fiscais

Demais saldos

Total do passivo circulante

Empréstimos, financiamentos e debêntures

Dividendos a pagar

Provisão para demandas judiciais

Passivo fiscal diferido

Provisão de Benefício Pós-Emprego

Demais saldos

Total do passivo não circulante**Total do passivo****Patrimônio líquido**

Reservas de lucros

Prejuízos acumulados

Ajuste de avaliação patrimonial

Demais saldos

Total do patrimônio líquido**Total do passivo e patrimônio líquido****01 de janeiro de 2024****Apresentado
anteriormente****Ajustes****Reapresentado**

1.762.925

(1.311.092) (i) (ii) (iii)

451.833

35.863

129.624 (i)

165.487

763.615

-

763.615

2.562.403**(1.181.468)****1.380.935**

126.864

39.982 (i) (ii) (iii)

166.846

20.143

2.547 (vii)

22.690

-

536.176 (ix)

536.176

127.389

-

127.389

274.396**578.705****853.101**

9.500.675

(1.612.672) (iv)

7.888.003

460.238

-

460.238

10.235.309**(1.033.967)****9.201.342****12.797.712****(2.215.435)****10.582.277**

46.237

(35.486) (ix)

10.751

2.758.936

-

2.758.936

2.805.173**(35.486)****2.769.687**

4.466.201

41.982 (vi)

4.508.183

745.774

(745.774) (x)

-

11.122

33.640 (v)

44.762

423.220

(423.220) (ix)

-

-

844 (viii)

844

63.639

-

63.639

5.709.956**(1.092.528)****4.617.428****8.515.129****(1.128.014)****7.387.115**

226.790

(226.790) (x)

-

-

(860.756) (x)

(860.756)

-

125 (viii)

125

4.055.793

-

4.055.793

4.282.583**(1.087.421)****3.195.162****12.797.712****(2.215.435)****10.582.277**

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais)

Balanco patrimonial	31 de dezembro de 2024			
	Apresentado anteriormente	Ajustes		Reapresentado
(Em milhares de Reais)				
Ativo				
Contas a receber de clientes	1.764.594	(1.265.797)	(i) (ii) (iii)	498.797
Tributos a recuperar	74.516	269.173	(i)	343.689
Demais saldos	1.099.889	-		1.099.889
Total do ativo circulante	2.938.999	(996.624)		1.942.375
Contas a receber de clientes	500.877	(184.767)	(i) (ii) (iii)	316.110
Depósitos judiciais	35.653	3.958	(vii)	39.611
Ativo fiscal diferido	-	567.916	(ix)	567.916
Demais saldos	368.430	-		368.430
Total do realizável a longo prazo	904.960	387.107		1.292.067
Intangível	11.088.066	(2.130.715)	(iv)	8.957.351
Demais saldos	583.436	-		583.436
Total do ativo não circulante	12.576.462	(1.743.608)		10.832.854
Total do ativo	15.515.461	(2.740.232)		12.775.229
Passivo				
Obrigações fiscais	21.786	(12.654)	(ix)	9.132
Demais saldos	1.213.143	-		1.213.143
Total do passivo circulante	1.234.929	(12.654)		1.222.275
Empréstimos, financiamentos e debêntures	7.832.380	100.733	(vi)	7.933.113
Dividendos a pagar	844.976	(844.976)	(x)	-
Provisão para demandas judiciais	4.293	71.566	(v)	75.859
Passivo fiscal diferido	617.265	(617.265)	(ix)	-
Provisão de Benefício Pós-Emprego	-	38	(viii)	38
Demais saldos	380.545	-		380.545
Total do passivo não circulante	9.679.459	(1.289.904)		8.389.555
Total do passivo	10.914.388	(1.302.558)		9.611.830
Patrimônio líquido				
Reservas de lucros	545.280	(545.280)	(x)	-
Prejuízos acumulados	-	(893.071)	(x)	(893.071)
Ajuste de avaliação patrimonial	-	677	(viii)	677
Demais saldos	4.055.793	-		4.055.793
Total do patrimônio líquido	4.601.073	(1.437.674)		3.163.399
Total do passivo e patrimônio líquido	15.515.461	(2.740.232)		12.775.229

Notas Explicativas

**Águas do Rio 4 SPE S.A.**

Notas explicativas às Demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais)

Demonstrações dos resultados

(Em milhares de Reais)

	31 de dezembro de 2024		
	Apresentado anteriormente	Ajustes	Reapresentado
Receita operacional líquida	6.096.595	(1.276.538) (i)	4.820.057
Custos dos serviços prestados	(3.233.129)	7.749 (iv)	(3.225.380)
Lucro bruto	2.863.466	(1.268.789)	1.594.677
Despesas administrativas e gerais	(1.759.227)	1.147.399 (ii)	(611.828)
Demais saldos	3.073	-	3.073
Resultado antes do resultado financeiro e tributos	1.107.312	(121.390)	985.922
Receitas financeiras	295.016	20.499 (vii)	315.515
Despesas financeiras	(766.521)	(590.761) (iii) (iv) (vi)	(1.357.282)
Resultado financeiro	(471.505)	(570.262)	(1.041.767)
Resultado antes dos tributos	635.807	(691.652)	(55.845)
Imposto de renda e contribuição social corrente	(24.070)	15.576	(8.494)
Imposto de renda e contribuição social diferido	(194.045)	226.069 (ix)	32.024
Lucro líquido (prejuízo) do exercício	417.692	(450.007)	(32.315)

Demonstrações dos resultados abrangentes

(Em milhares de Reais)

	31 de dezembro de 2024		
	Apresentado anteriormente	Ajustes	Reapresentado
Lucro (prejuízo) do exercício	417.692	(450.007)	(32.315)
Itens que não poderiam ser classificados para o resultado			
(Perdas) Ganhos atuariais - Benefício pós - emprego	-	837 (vii)	837
IR/CS diferidos sobre benefício Pós - emprego	-	(285) (ix)	(285)
Resultado abrangente total	417.692	(449.455)	(31.763)

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais)

Demonstração do fluxo de caixa	31 de dezembro de 2024		
	Apresentado anteriormente	Ajustes	Reapresentado
(Em milhares de Reais)			
Fluxos de caixa das atividades operacionais			
Resultado antes dos tributos	635.807	(691.652)	(55.845)
Ajustes para:			
Amortização e depreciação	391.773	(54.627) (iv)	337.146
Provisão para benefício pós-emprego	-	31 (vii)	31
Perdas de crédito esperadas sobre contas a receber	1.270.941	(1.030.159) (ii)	240.782
Baixa de títulos do contas a receber	-	(153.057) (ii)	(153.057)
Encargos sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	406.812	433.145 (iv)	839.957
Atualização de depósitos judiciais	-	(1.411) (vii)	(1.411)
Ajuste a valor presente de clientes	77.167	18.849 (iii)	96.016
Fianças bancárias relacionadas a captações	-	57.250 (vi)	57.250
Demais saldos	(60.727)	37.926	(22.801)
	2.721.773	(1.383.705)	1.338.068
Variações nos ativos e passivos			
(Aumento) / Diminuição dos ativos			
Contas a receber de clientes	(1.723.790)	1.343.821 (i) (ii) (iii)	(379.969)
Tributos a recuperar	10.381	(123.974) (i)	(113.593)
Aumento / (Diminuição) dos passivos			
Fornecedores e empreiteiros	(24.977)	(58.864) (xi)	(83.841)
Obrigações fiscais	(24.451)	22.832 (ix)	(1.619)
Outras contas a pagar	1.820	139.524 (iv)	141.344
Demais saldos	(665.960)	-	(665.960)
Fluxo de caixa líquido proveniente das atividades operacionais	294.796	(60.366)	234.430
Fluxo de caixa de atividades de investimento			
Aquisição de ativo de contrato da concessão	(1.107.286)	58.864 (xi)	(1.048.422)
Demais saldos	(2.200.483)	-	(2.200.483)
Fluxo de caixa líquido usado nas atividades de investimento	(3.307.769)	58.864	(3.248.905)
Custos relacionados aos financiamentos e debêntures	(243.503)	1.502 (vi)	(242.001)
Demais saldos	3.225.216	-	3.225.216
Fluxo de caixa líquido proveniente das atividades de financiamento	2.981.713	1.502	2.983.215
Aumento (redução) líquida em caixa e equivalentes de caixa	(31.260)	-	(31.260)
Caixa e equivalentes de caixa em 1º de janeiro	116.527	-	116.527
Caixa e equivalentes de caixa em 31 de dezembro	85.267	-	85.267
Aumento (redução) líquida em caixa e equivalentes de caixa	(31.260)	-	(31.260)

Notas Explicativas

**Águas do Rio 4 SPE S.A.**

Notas explicativas às Demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais)

Demonstrações dos valores adicionados

(Em milhares de Reais)

	31 de dezembro de 2024		
	Apresentado anteriormente	Ajustes	Reapresentado
Receitas	5.331.428	(376.263)	4.955.165
Serviços	5.431.456	(1.406.423) (i)	4.025.033
Perdas de crédito esperadas sobre contas a receber	(1.270.941)	1.030.160 (i)	(240.781)
Demais saldos	1.170.913	-	1.170.913
Insumos adquiridos de terceiros	(3.449.352)	(3.908)	(3.453.260)
Custos dos serviços prestados	(1.619.544)	(45.976) (iv)	(1.665.520)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(685.153)	42.068 (viii)	(643.085)
Demais Saldos	(1.144.655)	-	(1.144.655)
Valor adicionado bruto	1.882.076	(380.171)	1.501.905
Amortização e depreciação	(391.773)	54.627 (iv)	(337.146)
Valor adicionado líquido produzido pela Companhia	1.490.303	(325.544)	1.164.759
Valor adicionado recebido em transferência	295.016	20.499	315.515
Receitas financeiras	295.016	20.499 (vii)	315.515
Valor adicionado total a distribuir	1.785.319	(305.045)	1.480.274
Distribuição do valor adicionado	1.785.319	(305.045)	1.480.274
Pessoal	116.532	-	116.532
Impostos, taxas e contribuições	750.339	(369.674)	380.665
Impostos federais	749.350	(369.674) (ix)	379.676
Demais saldos	989	-	989
Remuneração de capitais de terceiros	500.756	514.636	1.015.392
Juros	484.791	514.636 (iv)	999.427
Aluguéis	15.965	-	15.965
Remuneração de capitais próprios	417.692	(450.007)	(32.315)
Dividendos	99.202	(99.202) (x)	-
Lucro (prejuízo) líquido do período	318.490	(350.805) (x)	(32.315)

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

5. Caixa e equivalentes de caixa

	2025	2024
Caixa	81	94
Bancos conta movimento	118.898	85.173
Total	118.979	85.267

6. Aplicações financeiras

Modalidade	2025	2024
Certificados de Depósitos Bancários – CDB	528.718	615.540
Compromissada	203.201	-
Fundo de Investimento Safira	13.416	690.034
Total	745.335	1.305.574
Circulante	235.393	937.690
Não circulante	509.942	367.884

A rentabilidade média das aplicações financeiras é de 100,07% do Certificado de Depósito Interbancário – CDI em 31 de dezembro de 2025 (101,70% do CDI em 31 de dezembro de 2024).

As cotas adquiridas do Safira Fundo de Investimento Renda Fixa de Crédito Privado, gerido pelo BTG Pactual Serviços Financeiros, é organizado sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração. As cotas não possuem prazo de vencimento, podendo ser resgatadas a qualquer tempo, de acordo com as necessidades de liquidez da Companhia e observadas as condições estabelecidas no regulamento do fundo. A carteira do fundo é composta por Certificados de Depósito Bancário (CDBs), operações compromissadas, letras financeiras, títulos públicos e de outros fundos, que aplicam preponderantemente em operações compromissadas, títulos públicos e ativos de renda fixa (CDB, LF) de emissão dos maiores bancos brasileiros, conforme previsto em sua política de investimentos.

O montante apresentado no ativo não circulante pela Companhia é mantido para cumprimento de obrigações relacionadas a cláusulas contratuais que determinam, em alguns casos, a manutenção em conta reserva, durante toda a vigência dos contratos de empréstimos e financiamentos, de saldo equivalente a, pelo menos, três contraprestações mensais.

A exposição da Companhia a riscos de crédito, riscos de taxas de juros e uma análise de sensibilidade para ativos financeiros são divulgadas na nota explicativa nº 21 – Instrumentos financeiros.

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais)

7. Contas a receber de clientes

	2025	2024
		(reapresentado)
Serviços de água e esgoto	1.163.123	859.295
Renegociações	210.348	428.559
Receita a faturar de serviços de água e esgoto	138.087	125.561
(-) Perdas de crédito esperadas	(763.448)	(598.508)
Total	748.110	814.907
Circulante	658.009	498.797
Não circulante	90.101	316.110

Os vencimentos das contas a receber dos serviços de água e esgoto faturados em 31 de dezembro de 2025 e 2024 estão assim representados:

Classe de consumidor	Saldos vencidos								Saldo em 2025
	Saldos a vencer	Até 30 dias	Até 60 dias	Até 90 dias	Até 120 dias	Até 180 dias	Até 365 dias	Mais de 366 dias	
Residencial	262.001	34.833	17.292	12.498	15.329	29.412	91.569	212.049	674.983
Comercial	120.905	22.452	13.279	9.995	12.313	25.076	60.083	137.527	401.630
Industrial	6.352	973	787	149	143	452	888	2.832	12.576
Setor público	38.327	8.228	2.808	852	800	839	3.954	18.126	73.934
Subtotal consumidores	427.585	66.486	34.166	23.494	28.585	55.779	156.494	370.534	1.163.123
Renegociações (i)	206.912	3.436	-	-	-	-	-	-	210.348
Total	634.497	69.922	34.166	23.494	28.585	55.779	156.494	370.534	1.373.471

Classe de consumidor	Saldo vencidos								Saldo em 2024 (reapresentado)
	Saldos a vencer	Até 30 dias	Até 60 dias	Até 90 dias	Até 120 dias	Até 180 dias	Até 365 dias	Mais de 366 dias	
Residencial	218.871	39.391	17.115	10.166	14.122	25.951	68.866	91.307	485.789
Comercial	113.097	22.693	11.358	7.375	8.425	19.146	43.077	62.408	287.579
Industrial	5.362	1.151	264	253	247	609	1.048	1.173	10.107
Setor público	38.452	15.638	2.720	2.684	2.441	4.777	5.324	3.784	75.820
Subtotal consumidores	375.782	78.873	31.457	20.478	25.235	50.483	118.315	158.672	859.295
Renegociações (i)	424.240	4.319	-	-	-	-	-	-	428.559
Total	800.022	83.192	31.457	20.478	25.235	50.483	118.315	158.672	1.287.854

(i) O saldo na linha de renegociações em 31 de dezembro de 2025 está líquido do ajuste a valor presente no valor de R\$ 114.017 calculados individualmente para cada fatura com base na taxa média de 11,54% a.a. (R\$ 38.767 e 10,11% a.a. em 31 de dezembro de 2024). Em 31 de dezembro de 2025, foram registrados no resultado do exercício o montante líquido de R\$ 75.250 de reversão de ajuste a valor presente (R\$ 96.016 em 31 de dezembro de 2024).

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais)

As perdas de crédito esperadas sobre as contas a receber de clientes têm as seguintes movimentações em 31 de dezembro de 2025 e 2024:

	Saldo em 2024 (reapresentado)	Resultado Adições	Saldo em 2025
Perdas de crédito esperadas	(598.508)	(164.940)	(763.448)
Total	(598.508)	(164.940)	(763.448)

	Saldo em 01 de janeiro de 2024 (reapresentado)	Resultado Adições	Saldo em 2024 (reapresentado)
Perdas de crédito esperadas	(357.727)	(240.781)	(598.508)
Total	(357.727)	(240.781)	(598.508)

8. Transações com partes relacionadas

Remuneração de pessoal-chave da administração

As remunerações fixas e variáveis das pessoas chave estão registradas no resultado do exercício pelo regime de competência, e inclui salários e benefícios diretos e indiretos. Em 31 de dezembro de 2025, as respectivas remunerações totalizaram um montante de R\$ 15.897 (R\$ 4.184 em 31 de dezembro de 2024).

Controladora

A controladora da Companhia é a Águas do Rio Investimentos S.A. que detêm 100% das ações que representam o seu capital social.

Outras transações com partes relacionadas

Os principais saldos de ativos e passivos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, bem como as transações que influenciaram os resultados dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, relativas às operações com partes relacionadas, decorrem de transações com acionistas e ou companhias a eles relacionadas e tais transações são realizadas de acordo com as condições acordadas entre as partes.

Notas Explicativas

**Águas do Rio 4 SPE S.A.**

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

As operações efetuadas durante os exercícios são demonstradas no quadro a seguir:

	2025	2024
		(reapresentado)
Ativo circulante		
Outros créditos partes relacionadas		
Águas do Rio 1 SPE S.A. (d)	938	9
Prolagos S.A. - Concessionária de Serviços Públicos de Águas e Esgoto (d)	-	1.169
	938	1.178
Aplicações financeiras		
Itaú Unibanco S.A.	221.977	247.656
Ativo não circulante		
Aplicações financeiras		
Itaú Unibanco S.A.	509.942	367.884
Total Ativo	732.857	616.718
Passivo circulante		
Fornecedores partes relacionadas (nota explicativa nº 11)		
Aegea Saneamento e Participações S.A. (a)	195.494	127.708
Aesan Engenharia e Participações Ltda. (c)	53.028	53.028
GSS - Gestão de Sistemas de Saneamento Ltda. (b)	1.501	1.368
LVE - Locadora de Veículos e Equipamentos Ltda. (b)	68	423
	250.091	182.527
Outras contas a pagar partes relacionadas (nota explicativa nº 14)		
Águas do Rio 1 SPE S.A. (d)	7.930	10.681
Águas Guariroba S.A. (d)	50	50
LVE - Locadora de Veículos e Equipamentos Ltda. (d)	2.685	2.685
	10.665	13.416
Debêntures		
Itaú Unibanco S.A. (f)	50.534	5.726
Total Passivo	311.290	201.669

Notas Explicativas

**Águas do Rio 4 SPE S.A.**

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

	2025	2024 (reapresentado)
Resultado do exercício		
Custos e despesas		
Aegea Saneamento e Participações S.A. (a)	(241.093)	(231.985)
GSS – Gestão de Sistemas de Saneamento Ltda. (b)	(17.126)	(16.898)
LVE – Locadora de Veículos e Equipamentos Ltda. (b)	(2.221)	(2.846)
	(260.440)	(251.729)
Custo de construção		
Aegea Saneamento e Participações S.A. (a)	(294.279)	(201.800)
Aesan Engenharia e Participações Ltda. (c)	-	(118.188)
LVE – Locadora de Veículos e Equipamentos Ltda. (b)	-	(2.796)
	(294.279)	(322.784)
Receita bruta de serviços		
Regenera Rio S.A. (g)	1.388	-
Receitas financeiras		
Itaú Unibanco S.A. (e)	75.272	78.054
Despesas financeiras		
Itaú Unibanco S.A. (f)	(115)	(448)
Total Resultado do exercício	(478.174)	(496.907)

- (a) Refere-se à serviços administrativos prestados pelo centro de serviços compartilhados. Os serviços em questão se resumem a: contabilidade, tributário, financeiro, recursos humanos, administração de pessoal, centro de segurança da receita, tecnologia da informação. Adicionalmente também há prestação de serviços associados a obras de construção e ampliação de redes de água e esgotamento sanitário, registrados na rubrica de ativo de contrato.
- (b) Refere-se à serviços de implementação e manutenção de software prestados pela GSS – Gestão de Sistemas de Saneamento Ltda. e serviços de locação de veículos prestados pela LVE – Locadora de Veículos e Equipamentos Ltda.
- (c) Refere-se à contratação de serviços associados a obras de construção e ampliação de redes de água e esgotamento sanitário.
- (d) Refere-se à repasse de gastos administrativos e operacionais.
- (e) Refere-se aos rendimentos com aplicações financeiras.
- (f) A rubrica compreende as seguintes transações: emissão de debêntures em posse da Itaú Unibanco S.A., despesas e juros incorridos sobre essas operações no resultado do exercício.
- (g) Refere-se a contrato de prestação de serviços de tratamento de chorume.

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais)

9. Ativo de contrato da concessão

	2024	2025		
	Custo	Adições (i)	Transferências (ii)	Custo
Ativo de contrato da concessão	158.381	1.037.678	(933.592)	262.467

	01 de janeiro de 2024	2024		
	Custo	Adições (i)	Transferências (ii)	Custo
Ativo de contrato da concessão	383.512	1.167.548	(1.392.679)	158.381

- (i) No exercício de 31 de dezembro de 2025 foi reconhecido a margem de construção no valor de R\$ 20.347 (22.893 em 31 de dezembro de 2024) e juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures nos ativos qualificáveis foram capitalizados R\$ 6.775 a uma taxa média de 8,91% a.a. (R\$ 4.853 e 3,04% em 31 de dezembro de 2024). Adicionalmente, os custos de arrendamento são capitalizados nos ativos aos quais estão diretamente ligados, sendo que no exercício findo em 31 de dezembro de 2025 foram capitalizados R\$ 33.272 (R\$ 32.516 em 31 de dezembro de 2024).
- (ii) O valor de transferências do ativo de contrato corresponde às ativações apresentadas como adições na rubrica do intangível, exceto as outorgas, que não transitam no ativo de contrato.

10. Intangível

Os valores registrados a título de intangível referem-se, substancialmente, ao direito de exploração da infraestrutura da concessão e apresenta as seguintes composições:

a) Composição dos saldos

			2025			2024 (reapresentado)
Ativo	Vida útil (em anos)	Taxa média anual	Custo	(-) Amortização	Líquido	Líquido
Direito de exploração da infraestrutura						
Outorga	35	2,9%	6.934.294	(841.355)	6.092.939	6.295.873
Instalações técnicas de saneamento	de 05 a 34	3,2%	2.457.931	(145.207)	2.312.724	1.953.810
Edificações de estações de tratamento	de 02 a 34	3,2%	723.832	(39.476)	684.356	459.083
Máquinas e equipamentos	de 05 a 34	8,6%	348.746	(60.585)	288.161	231.776
Outros componentes	15	6,7%	33.207	(2.689)	30.518	16.473
			10.498.010	(1.089.313)	9.408.698	8.957.015
Software						
Licença de uso de Software	03	33,3%	1.137	(990)	147	336
			1.137	(990)	147	336
Total			10.499.148	(1.090.303)	9.408.845	8.957.351

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais)

			2024 (reapresentado)			01 de janeiro de 2024 (reapresentado)
Ativo	Vida útil (em anos)	Taxa média anual	Custo	(-) Amortização	Líquido	Líquido
Direito de exploração da infraestrutura						
Outorga	35	2,9%	6.934.294	(638.421)	6.295.873	6.497.884
Instalações técnicas de saneamento	de 03 a 34	3,2%	2.028.187	(74.377)	1.953.810	967.664
Edificações de estações de tratamento	de 03 a 34	3,1%	478.651	(19.568)	459.083	257.032
Máquinas e equipamentos	de 05 a 34	8,4%	263.766	(31.990)	231.776	156.382
Outros componentes	15	6,7%	17.604	(1.131)	16.473	8.502
			9.722.502	(765.487)	8.957.015	7.887.464
Software						
Licença de uso de Software	03	33,3%	1.026	(690)	336	539
			1.026	(690)	336	539
Total			9.723.528	(766.177)	8.957.351	7.888.003

b) Movimentação do custo

Ativo	2024 (reapresentado)	2025		
	Custo	Adições	Transferências	Custo
Direito de exploração da infraestrutura				
Outorga	6.934.294	- (i)	-	6.934.294
Instalações técnicas de saneamento	2.028.187	571.142	(141.397)	2.457.931
Edificações de estações de tratamento	478.651	248.369	(3.188)	723.832
Máquinas e equipamentos	263.766	96.894	(11.914)	348.746
Outros componentes	17.604	17.076	(1.473)	33.207
	9.722.502	933.480	(157.972)	10.498.010
Software				
Licença de uso de Software	1.026	111	-	1.137
	1.026	111	-	1.137
Total	9.723.528	933.592	(157.972)	10.499.148

Notas Explicativas

**Águas do Rio 4 SPE S.A.**

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

Ativo	01 de janeiro de 2024 (reapresentado)	2024 (reapresentado)		
	Custo	Adições	Transferências	Custo
Direito de exploração da infraestrutura				
Outorga	6.934.294	- (i)	-	6.934.294
Instalações técnicas de saneamento	991.396	1.036.791	-	2.028.187
Edificações de estações de tratamento	263.563	251.663	(36.575)	478.651
Máquinas e equipamentos	168.475	95.291	-	263.766
Outros componentes	8.790	8.814	-	17.604
	8.366.518	1.392.559	(36.575)	9.722.502
Software				
Licença de uso de Software	906	120	-	1.026
	906	120	-	1.026
Total	8.367.424	1.392.679	(36.575)	9.723.528

(i) Refere-se aos juros sobre as debêntures que são capitalizados nos ativos qualificáveis.

c) Movimentação da amortização

Ativo	2024 (reapresentado)	2025	
	Amortização acumulada	Adições	Amortização acumulada
Direito de exploração da infraestrutura			
Outorga	(638.421)	(202.934)	(841.355)
Instalações técnicas de saneamento	(74.377)	(70.830)	(145.207)
Edificações de estações de tratamento	(19.568)	(19.908)	(39.476)
Máquinas e equipamentos	(31.990)	(28.595)	(60.585)
Outros componentes	(1.131)	(1.558)	(2.689)
	(765.487)	(323.825)	(1.089.313)
Software			
Licença de uso de Software	(690)	(300)	(990)
	(690)	(300)	(990)
Total	(766.177)	(324.125)	(1.090.303)

Notas Explicativas

**Águas do Rio 4 SPE S.A.**

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

	01 de janeiro de 2024 (reapresentado)	2024 (reapresentado)	
	Amortização acumulada	Adições	Amortização acumulada
Ativo			
Direito de exploração da infraestrutura			
Outorga	(436.410)	(202.011)	(638.421)
Instalações técnicas de saneamento	(23.732)	(50.645)	(74.377)
Edificações de estações de tratamento	(6.531)	(13.037)	(19.568)
Máquinas e equipamentos	(12.093)	(19.897)	(31.990)
Outros componentes	(288)	(843)	(1.131)
	(479.054)	(286.433)	(765.487)
Software			
Licença de uso de Software	(367)	(323)	(690)
	(367)	(323)	(690)
Total	(479.421)	(286.756)	(766.177)

A Companhia não identificou qualquer indicativo que justificasse a necessidade de reavaliar a vida útil dos bens em 31 de dezembro de 2025.

11. Fornecedores e empreiteiros

	2025	2024
Fornecedores de materiais e serviços	605.989	804.861
Fornecedores partes relacionadas (nota explicativa nº 8)	250.091	182.527
Total	856.080	987.388
Circulante	819.313	964.241
Não circulante	36.767	23.147

A exposição da Companhia aos riscos de liquidez está divulgada na nota explicativa nº 21 – Instrumentos Financeiros.

Notas Explicativas

**Águas do Rio 4 SPE S.A.**

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

12. Empréstimos, financiamentos e debêntures

Modalidade	Encargos	Vencimento final dos contratos	Valor Contratado	Valor captado	2025	2024 (reapresentado)
Debêntures	IPCA + 6,71% a 7,69% a.a.	Janeiro/2034 a outubro/2051	5.458.595	5.458.595	5.618.781	5.346.062
Loan IDB	CDI + 3,5% a.a.	Junho/2043	975.000	975.000	949.991	946.958
Projeto BNDES	IPCA + 7,97% a.a.	Dezembro/2042 a outubro/2051	7.178.351	1.419.881	1.423.852	1.329.147
Projeto SpT - BTG	TR + 8,20%	Agosto/2047	907.491	545.600	520.423	423.502
Total					8.513.047	8.045.669
Circulante					122.411	112.556
Não circulante					8.390.636	7.933.113

Cronograma de amortização da dívida

As parcelas classificadas no passivo não circulante no exercício findo em 31 de dezembro de 2025 têm o seguinte cronograma de vencimento:

Cronograma de amortização da dívida – empréstimos e financiamentos	2025
2027	44.905
2028	75.295
2029	88.800
2030	95.329
2031	101.992
2032 em diante	2.649.289
Total	3.055.610
Cronograma de amortização da dívida – debêntures	2025
2027	33.659
2028	141.369
2029	176.030
2030	316.540
2031	387.798
2032 em diante	4.922.193
Total	5.977.589
Custo de captação (não circulante)	(642.563)
Total	8.390.636

O saldo do custo de captação em 31 de dezembro de 2025 totaliza o montante de R\$ 677.912 (R\$ 722.857 em 31 de dezembro de 2024).

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais)

Em 2025, houve a liberação de recursos nos montantes de R\$ 84.903 referente ao empréstimo captado em setembro de 2023 junto ao Banco BTG Pactual, no valor nominal total de R\$ 907.491, dos quais já foram liberados, até o momento, R\$ 545.600.

Garantias

2ª e 3ª Emissão de Debêntures, Loan IDB Invest, Loan IDB e Projeto BNDES

As garantias relacionadas a tal operação são: (i) Alienação Fiduciária de Ações Emissora; (ii) Alienação Fiduciária de Ações Nova Acionista; (iii) Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios Emissora; (iv) Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios da Conta Desembolso Emissora; (v) Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios Nova Acionista; (vi) Cessão Fiduciária de Créditos Subordinados Emissora; (vii) Cessão Fiduciária de Créditos Subordinados Nova Acionista; (viii) Fiança; (ix) Fiança Bancária; (x) Conta Reserva; e (xi) ESA.

4ª Emissão de Debêntures e Projeto SPT – BTG

As garantias relacionadas a tal operação são: (i) Alienação Fiduciária de Ações Emissora; (ii) Alienação Fiduciária de Ações Nova Acionista; (iii) Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios Emissora; (iv) Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios da Conta Desembolso Emissora; (v) Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios Nova Acionista; (vi) Cessão Fiduciária de Créditos Subordinados Emissora; (vii) Cessão Fiduciária de Créditos Subordinados Nova Acionista; (viii) Fiança; (ix) Conta Reserva; e (x) ESA.

A Companhia realiza o acompanhamento das obrigações contratuais e de todas as demais cláusulas restritivas referentes aos seus contratos de financiamento e debêntures. A Aegea Saneamento e Participações S.A. ("Aegea"), acionista da Companhia, possui medição específica do indicador Dívida Líquida/EBITDA, cujo limite é 4,0X, o qual está sendo cumprido integralmente. Considerando o desempenho da Aegea previsto para os próximos trimestres, bem como o desenrolar dos cenários macroeconômicos e geopolíticos, não há, neste momento, expectativa da Administração de qualquer descumprimento de referidas obrigações e demais cláusulas contratuais.

Notas Explicativas

**Águas do Rio 4 SPE S.A.**

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

13. Conciliação de passivos resultantes de atividades de financiamento

Movimentação	Empréstimos, financiamentos e debêntures	Arrendamentos	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2024 – (reapresentado)	8.045.669	417.831	8.463.500
Variações dos fluxos de caixa de financiamento			
Empréstimos, financiamentos e debêntures captadas	84.903	-	84.903
(-) Pagamentos de principal	-	(86.113)	(86.113)
(-) Custos de emissão de empréstimos, financiamentos e debêntures	(1.785)	-	(1.785)
(-) Despesas relacionadas aos financiamentos	(51.768)	-	(51.768)
Total das variações nos fluxos de caixa de financiamento	31.350	(86.113)	(54.763)
Outras variações			
Novos arrendamentos	-	196.319	196.319
(-) Pagamentos de juros	(735.527)	(49.352)	(784.879)
Fianças bancárias relacionadas a captações	51.768	-	51.768
Provisão de encargos	1.066.280	49.352	1.115.632
Amortização de custo de captação	46.730	-	46.730
Juros capitalizados sobre a outorga	6.777	-	6.777
Total das outras variações relacionadas com passivos	436.028	196.319	632.347
Saldo em 31 de dezembro de 2025	8.513.047	528.037	9.041.084

Movimentação	Empréstimos, financiamentos e debêntures	Arrendamentos	Total
Saldo em 01 de janeiro de 2024 – (reapresentado)	4.565.048	57.976	4.623.024
Variações dos fluxos de caixa de financiamento			
Empréstimos, financiamentos e debêntures captadas	3.290.235	-	3.290.235
(-) Pagamentos de principal	-	(65.019)	(65.019)
(-) Custos de emissão de empréstimos, financiamentos e debêntures	(184.751)	-	(184.751)
(-) Despesas relacionadas aos financiamentos	(57.250)	-	(57.250)
Total das variações nos fluxos de caixa de financiamento	3.048.234	(65.019)	2.983.215
Outras variações			
Novos arrendamentos	-	424.874	424.874
(-) Pagamentos de juros	(510.628)	(50.601)	(561.229)
Fianças bancárias relacionadas a captações	57.250	-	57.250
Provisão de encargos sobre financiamentos (nota explicativa nº 16)	839.957	50.601	890.558
Juros capitalizados sobre a outorga	4.851	-	4.851
Amortização de custo de captação do exercício	40.957	-	40.957
Total das outras variações relacionadas com passivos	432.387	424.874	857.261
Saldo em 31 de dezembro de 2024 – (reapresentado)	8.045.669	417.831	8.463.500

Notas Explicativas

**Águas do Rio 4 SPE S.A.**

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

14. Outras contas a pagar

	2025	2024
Direito de outorga a pagar (i)	12.426	10.975
Arrendamentos (ii)	528.037	417.831
Provisão para bônus diretoria	13.444	-
Outros impostos diferidos	3.080	957
Outras contas a pagar partes relacionadas (nota explicativa nº 8)	10.665	13.416
Taxas com poder concedente	29.107	-
Outras contas a pagar	22.958	19.765
Total	619.717	462.944
Circulante	264.986	105.546
Não circulante	354.731	357.398

- (i) O saldo a pagar em 31 de dezembro de 2025 e 2024 refere-se à outorga variável devida ao Estado do Rio de Janeiro – RJ.
- (ii) A Companhia possui contratos de arrendamentos relacionados a veículos, máquinas e equipamentos, imóveis e placas de energia. Em 31 de dezembro de 2025 e 2024 a movimentação dos passivos de arrendamentos está demonstrada abaixo:

	2025	2024
Saldo inicial	417.831	57.976
Adições	196.319	424.874
Acréscimo de juros (nota explicativa nº 19)	49.352	50.601
(-) Pagamentos de principal	(49.352)	(50.601)
(-) Pagamentos de juros	(86.113)	(65.019)
Saldo final	528.037	417.831
Circulante	177.303	60.433
Não circulante	350.734	357.398

O cálculo do valor presente em 31 de dezembro de 2025 foi efetuado considerando-se uma taxa de juros nominal de 7,86% a.a. (15,96% a.a. em 31 de dezembro de 2024). As taxas são equivalentes às de emissão de dívidas no mercado com prazos e vencimentos semelhantes.

Cronograma

As parcelas classificadas no passivo não circulante no exercício findo em 31 de dezembro de 2025 têm o seguinte cronograma de vencimento:

Notas Explicativas

**Águas do Rio 4 SPE S.A.**

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

	2025
2027	47.019
2028	27.918
2029	23.263
2030	17.042
2031	18.775
2032 em diante	216.717
Total	350.734

15. Depósitos judiciais e provisões

A Companhia é parte e, está se defendendo nas respectivas esferas, em autos de infração, processos administrativos e/ou judiciais, notificações e reclamações decorrentes do curso normal das operações, envolvendo questões de aspectos cíveis, trabalhistas e tributários.

A Companhia, com base nas avaliações dos assessores jurídicos internos e externos, constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as prováveis perdas decorrentes dos riscos cíveis, trabalhistas e tributários aos quais está exposto, assim como, vem mantendo seus compromissos de depositar recursos judicialmente, quando requerido nos andamentos processuais.

Natureza	Depósitos judiciais		Provisões	
	2025	2024	2025	2024
		(reapresentado)		
Cíveis	46.846	29.868	100.172	75.828
Trabalhistas	2.033	388	1.976	31
Tributários	9.679	9.355	-	-
Total	58.558	39.611	102.148	75.859

Movimentação das provisões

Natureza	Saldo em 2024 (reapresentado)	Resultado			Saldo em 2025
		Adições	Reversões	Pagamentos	
Cíveis	75.828	139.083	(31.186)	(83.553)	100.172
Trabalhistas	31	2.648	(608)	(95)	1.976
Total	75.859	141.731	(31.794)	(83.648)	102.148

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais)

Natureza	Saldo em 01 de janeiro de 2024 (reapresentado)	Resultado		Pagamentos	Saldo em 2024
		Adições	Reversões		
Cíveis	44.762	126.017	(27.713)	(67.238)	75.828
Trabalhistas	-	75	-	(44)	31
Total	44.762	126.092	(27.713)	(67.282)	75.859

Processos considerados passivos contingentes com risco de perda possível

A Companhia é parte integrante em ações judiciais e processos administrativos referentes a questões cíveis, trabalhistas e ambientais, as quais são consideradas como passivos contingentes nas Demonstrações Financeiras, avaliados pela Companhia, com apoio de assessores jurídicos como sendo de risco de perda possível, no montante de R\$ 80.701 em 31 de dezembro de 2025 (R\$ 19.917 em 31 de dezembro de 2024), portanto, nenhuma provisão foi constituída para cobrir eventuais perdas com essas ações e/ou processos tendo em vista que as práticas contábeis adotadas no Brasil não requerem sua contabilização, conforme segue abaixo:

a) Processos cíveis

A Companhia possui processos cíveis que correspondem principalmente às causas envolvendo pleitos de clientes com pedidos de refaturamento de contas, danos morais e danos materiais, oriundos da relação de prestação de serviços pela Companhia. Em 31 de dezembro de 2025 totalizam R\$ 46.433 (R\$ 13.226 em 31 de dezembro de 2024).

b) Processos trabalhistas

A Companhia é parte envolvida também em processos trabalhistas relacionados a reclamações trabalhistas associadas à cobrança de adicional de periculosidade, horas extras, descanso semanal remunerado e adicional noturno. Em 31 de dezembro de 2025 totalizam R\$ 34.268 (R\$ 6.691 em 31 de dezembro de 2024).

16. Patrimônio líquido

a) Capital social

Em 31 de dezembro de 2025 e 2024 o capital social integralizado é de R\$ 4.055.793, representado por 951.782.189 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais)

Em 31 de dezembro de 2025 e 2024, o acionista e o respectivo percentual de participação estão assim apresentados:

	Ações ordinárias	Participação
Águas do Rio Investimentos S.A.	951.782.189	100,00%

b) Reserva legal

É constituída à razão de 5% do lucro líquido apurado em cada exercício social nos termos do art. 193 da Lei das Sociedades por Ações (Lei nº 6.404/76), até o limite de 20% do capital social.

c) Dividendos

Os acionistas terão direito a receber, em cada exercício social, um dividendo mínimo obrigatório equivalente a 25% (vinte e cinco por cento) do lucro líquido do exercício, após a constituição da reserva legal.

d) Prejuízos Acumulados

É constituído pelos prejuízos acumulados do exercício corrente e de anos anteriores.

17. Receita operacional líquida

	2025	2024 (reapresentado)
Receita de prestação de serviços		
Serviços de abastecimento de água	2.321.281	1.965.597
Outros serviços indiretos de água	312.900	335.278
Serviços de esgoto	1.963.296	1.826.159
Outros serviços indiretos de esgoto	21.985	34.083
Receitas de construção ativo intangível (nota explicativa nº 9)	1.037.678	1.167.548
Total receita bruta	5.657.140	5.328.665
Deduções da receita bruta		
(-) Cancelamentos e abatimentos	(194.007)	(136.085)
(-) Tributos sobre serviços	(409.000)	(372.523)
Total da receita operacional líquida	5.054.133	4.820.057

Notas Explicativas

**Águas do Rio 4 SPE S.A.**

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

18. Custos e despesas por natureza

	2025	2024 (reapresentado)
Pessoal	(181.340)	(136.530)
Serviços de terceiros	(1.703.513)	(1.632.588)
Materiais, equipamentos e veículos	(10.446)	(11.617)
Amortização e depreciação	(394.016)	(337.146)
Custos de concessão	(159.007)	(143.625)
Custos de construção ativo intangível	(1.017.331)	(1.144.655)
Energia elétrica	(90.034)	(87.732)
Perdas de crédito esperadas sobre contas a receber	(164.940)	(240.781)
(Baixa)/reversão de baixa de títulos das contas a receber	(367.430)	153.057
Provisão para demandas judiciais	(109.937)	(98.379)
Locação	(25.264)	(15.965)
Viagens e estadias	(5.208)	(7.949)
Produtos químicos	(3.590)	(965)
Outros	(135.578)	(132.333)
Total custos e despesas	(4.367.634)	(3.837.208)
Custos dos serviços prestados	(3.221.420)	(3.225.380)
Despesas administrativas e gerais	(1.146.214)	(611.828)

19. Resultado financeiro

	2025	2024 (reapresentado)
Receitas		
Rendimentos de aplicações financeiras (i)	137.902	189.902
Juros e multa recebidos ou auferidos	28.217	104.695
Atualização de tributos	47.363	20.918
Receitas financeiras	213.482	315.515
Despesas		
Encargos sobre empréstimos, financiamentos e debêntures (nota explicativa nº 12)	(1.066.280)	(839.857)
Ajuste a valor presente de clientes (nota explicativa nº 7) (ii)	75.250	(96.016)
Juros de arrendamentos (nota explicativa nº 14)	(49.352)	(50.601)
Despesas e comissões bancárias	(62.704)	(61.814)
Descontos concedidos	(68.416)	(82.369)
Amortização do custo de captação (nota explicativa nº 13)	(46.730)	(40.957)
Ajuste a valor presente sobre outorga	-	(66.319)
Outras despesas financeiras	(74.287)	(119.249)
Despesas financeiras	(1.292.519)	(1.357.282)
Resultado financeiro	(1.079.037)	(1.041.767)

- (i) As receitas de rendimentos de aplicações financeiras abrangem juros incorridos sobre as rubricas de caixa e equivalentes de caixa no montante de R\$ 75 (R\$ 57 em 31 de dezembro de 2024).

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais)

(ii) Saldo positivo devido ao estorno do Ajuste a Valor Presente sobre parcelamentos, decorrente dos ajustes contábeis que impactaram a rubrica de contas a receber (Nota explicativa nº 7).

20.Imposto de Renda (IRPJ) e Contribuição Social (CSLL)

a) Imposto de renda e contribuição social correntes

A conciliação do IRPJ e da CSLL, calculados pelas alíquotas previstas na legislação tributária, com os seus valores correspondentes na demonstração de resultado, nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, está apresentada como segue:

	2025	2024 (reapresentado)
Resultado antes dos tributos	(379.744)	(55.845)
Alíquota fiscal	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social pela alíquota fiscal	129.113	18.987
Despesas indedutíveis	(4.342)	3.713
Bônus diretoria	(3.219)	(497)
Doações Lei Rouanet e Caráter desportivo	-	234
Programa de alimentação do trabalhador	-	578
Salário maternidade e paternidade estendido	-	19
Atualização de débitos tributários	16.105	-
Outras diferenças permanentes	-	496
Imposto de renda e contribuição social:		
Corrente	94	(8.494)
Diferido	137.563	32.024
Imposto de renda e contribuição social no resultado do exercício	137.657	23.530
Alíquota efetiva	(36%)	(42%)

	2025	2024 (reapresentado)
Movimentação do imposto de renda e contribuição social pagos		
Total do imposto de renda e contribuição social corrente apurados	94	(8.494)
Saldo pagos referente a anos anteriores	(2.181)	-
Antecipação do IRPJ e CSLL	(93)	(15.650)
Itens que não afetaram o caixa (ver composição a seguir)	-	24.144
Total do IRPJ e CSLL pagos conforme demonstração do fluxo de caixa	(2.180)	-
Transações que afetaram o imposto, mas não envolveram caixa:		
Compensações referente a retenções na fonte	-	21.963
Imposto de renda e contribuição social a pagar	-	2.181
Total	-	24.144

Notas Explicativas

**Águas do Rio 4 SPE S.A.**

Notas explicativas às Demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais)

b) Composição e movimentação dos impostos diferidos

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são registrados para refletir os efeitos fiscais futuros atribuíveis às diferenças temporárias entre a base fiscal e seus respectivos registros contábeis pelo regime de competência.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos têm a seguinte origem:

	2024 (reapresentado)	Resultado	Patrimônio Líquido	2025
Perdas de crédito esperadas sobre contas a receber	203.493	56.079	-	259.572
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	928.606	(27.977)	-	900.629
Provisão para participação nos lucros	4.124	929	-	5.053
Provisão para demandas judiciais	25.791	(7.435)	-	18.356
Provisão para gratificação e bônus	-	4.571	-	4.571
Provisão benefício pós emprego	13	16	425	454
Ajuste a valor presente de clientes	38.766	(25.585)	-	13.181
Arrendamentos	6.848	5.996	-	12.844
AVP Outorga	83.099	(2.610)	-	80.489
Baixa por perda parcelamentos	-	85.274	-	85.274
Ativo fiscal diferido	1.290.740	89.258	425	1.380.423
Juros capitalizados no ativo de contrato e intangível	-	-	-	-
Custo de captação de empréstimos, financiamentos e debêntures	(280.021)	(4.261)	-	(284.282)
Diferimento do lucro dos órgãos públicos	(1.556)	(4.420)	-	(5.976)
Baixa por perda	(395.988)	76.267	-	(319.721)
Arrendamento - Capitalização	(10.911)	(11.739)	-	(22.650)
Amortização custo da obtenção de contrato	(26.565)	(1.147)	-	(27.712)
Margem de construção	(7.783)	(6.395)	-	(14.178)
Passivo fiscal diferido	(722.824)	48.305	-	(674.519)
Passivo fiscal diferido líquido	567.916	137.563	425	705.904

Notas Explicativas

**Águas do Rio 4 SPE S.A.**

Notas explicativas às Demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais)

	1 de janeiro de 2024 (reapresentado)	Resultado	Patrimônio Líquido	2024 (reapresentado)
Perdas de crédito esperadas sobre contas a receber	121.627	81.866	-	203.493
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	755.824	172.782	-	928.606
Provisão para participação nos lucros	3.005	1.119	-	4.124
Provisão para demandas judiciais	15.219	10.572	-	25.791
Baixa por perda	12.386	(12.386)	-	-
Provisão benefício pós emprego	287	10	(284)	13
Ajuste a valor presente de clientes	6.121	32.645	-	38.766
AVP Outorga	58.003	25.096	-	83.099
Arrendamentos	1.371	5.477	-	6.848
Ativo fiscal diferido	973.843	317.181	(284)	1.290.740
Custo de captação de empréstimos, financiamentos e debêntures	(211.155)	(68.866)	-	(280.021)
Diferimento do lucro dos órgãos públicos	(1.388)	(168)	-	(1.556)
Baixa por perda	(206.946)	(189.042)	-	(395.988)
Arrendamento mercantil - Capitalização	-	(10.911)	-	(10.911)
Amortização custo da obtenção de contrato	(18.178)	(8.387)	-	(26.565)
Margem de construção	-	(7.783)	-	(7.783)
Passivo fiscal diferido	(437.667)	(285.157)	-	(722.824)
Passivo fiscal diferido líquido	536.176	32.024	(284)	567.916

21. Instrumentos financeirosVisão Geral

A Companhia está exposta aos seguintes riscos:

- Risco de crédito;
- Risco de liquidez; e
- Risco de mercado.

Essa nota apresenta informações sobre a exposição da Companhia sobre cada um dos riscos acima, os objetivos, políticas e processos de mensuração e gerenciamento de riscos e do capital da Companhia.

Estrutura de gerenciamento de risco

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

A Companhia tem a responsabilidade pelo estabelecimento e acompanhamento das políticas de gerenciamento de risco e os gestores de cada área se reportam regularmente a Companhia sobre as suas atividades.

As políticas de gerenciamento de risco da Companhia foram estabelecidas para identificar e analisar os riscos aos quais a Companhia está exposta, para definir limites e controles de riscos apropriados, e para monitorar riscos e aderência aos limites. As políticas de risco e sistemas são revistas regularmente para refletir mudanças nas condições de mercado e nas atividades da Companhia.

A Companhia, por meio de suas normas e procedimentos de treinamento e gerenciamento busca desenvolver um ambiente de disciplina e controle no qual todos os funcionários tenham consciência de suas atribuições e obrigações.

Risco de crédito

Risco de crédito é o risco de a Companhia incorrer em perdas decorrentes de um cliente ou de uma contraparte em um instrumento financeiro, decorrentes da falha destes em cumprir com suas obrigações contratuais. O risco é basicamente proveniente das contas a receber de clientes e de aplicações financeiras.

As perdas de crédito esperadas sobre as contas a receber de clientes, em 31 de dezembro de 2025, é de R\$ 763.448, representando aproximadamente 55,59% do saldo de contas a receber de clientes em aberto naquela data. Em 31 de dezembro de 2024, esta provisão era de R\$ 598.508, representando aproximadamente 46,47% do saldo de contas a receber de clientes em aberto naquela data.

A Companhia visando minimizar os riscos de créditos atrelados às instituições financeiras, nas quais realiza aplicação direta em Certificados de Depósitos Bancários, Compromissadas e Fundos de Investimento, procura diversificar suas operações em instituições de primeira linha, que detenham *rating* igual ou superior a AA. O *rating* são aqueles publicados pelas agências: *Fitch*, *Standard&Poor's* e *Moody's*, dentro da escala (i) global para aplicações no exterior, ou (ii) local para aplicações no Brasil.

Notas Explicativas

**Águas do Rio 4 SPE S.A.**

Notas explicativas às Demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais)

O valor contábil dos ativos financeiros representa a exposição máxima ao risco de crédito como segue:

	Nota	2025	2024 (reapresentado)
Bancos conta movimento	5	118.898	85.173
Aplicações financeiras	6	745.335	1.305.574
Contas a receber de clientes	7	748.110	814.907
Total		1.612.343	2.205.654

Risco de liquidez

Risco de liquidez é o risco em que a Companhia irá encontrar dificuldades em cumprir com as obrigações associadas a seus passivos financeiros que são liquidados com pagamentos em caixa ou com outro ativo financeiro. A abordagem da Companhia na administração de liquidez é de garantir, o máximo possível, liquidez suficiente para cumprir com suas obrigações nos vencimentos, sob condições normais e de estresse, sem causar perdas inaceitáveis ou com risco de prejudicar a reputação da Companhia.

Adicionalmente, são analisados periodicamente mecanismos e ferramentas que permitam captar recursos de forma a reverter posições que poderiam prejudicar a liquidez da Companhia.

O quadro a seguir demonstra os riscos de liquidez por faixa de vencimento e refletem o fluxo financeiro da Companhia em 31 de dezembro de 2025:

2025							
	Valor contábil	Fluxo financeiro projetado (incluindo juros)	Até 12 meses	13 a 24 meses	25 a 36 meses	37 a 48 meses	49 meses em diante
Passivos							
Fornecedores e empreiteiros	856.080	856.080	819.313	36.767	-	-	-
Empréstimos, financiamentos e debêntures	8.513.047	28.063.017	758.430	859.440	1.053.668	1.124.722	24.266.757
Outras contas a pagar	619.717	892.259	212.546	98.094	69.942	61.286	450.391
Total	9.988.844	29.811.356	1.790.289	994.301	1.123.610	1.186.008	24.717.148

Não é esperado que fluxos de caixa, incluídos nas análises de maturidade da Companhia, possam ocorrer significativamente mais cedo ou em montantes significativamente diferentes.

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais)

Risco de mercado

Risco de mercado é o risco de alterações nos preços de mercado, tais como as taxas de juros irão afetar os ganhos da Companhia. Não possui exposição a risco cambial e não utiliza derivativos para gerenciar os riscos de taxa de juros. O objetivo do gerenciamento de risco de mercado é gerenciar e controlar as exposições a riscos de mercados, dentro de parâmetros aceitáveis e, ao mesmo tempo, otimizar o retorno.

- Risco de taxa de juros

A Companhia está exposta a riscos e oscilações de taxas de juros em suas aplicações financeiras, empréstimos, financiamentos e debêntures.

Na data das Demonstrações Financeiras da Companhia, o perfil dos instrumentos financeiros expostos a taxa de juros era:

	2025	2024
		(reapresentado)
Instrumentos de taxa variável		
<i>Ativos financeiros</i>		
Aplicações financeiras	745.335	1.305.574
Instrumentos de taxa variável		
<i>Passivos financeiros</i>		
Empréstimos, financiamentos e debêntures	9.190.959	8.768.526
Direito de outorga a pagar	12.426	10.975
Total	9.203.385	8.779.501

A Companhia realizou análise de sensibilidade dos principais riscos aos quais seus instrumentos financeiros estão expostos. Para a análise de sensibilidade de variações nas taxas de juros, a Companhia adotou para o cenário provável para os próximos 12 meses as mesmas taxas utilizadas na data das Demonstrações Financeiras. Os cenários II e III foram estimados com uma valorização adicional de 25% e 50% respectivamente para os próximos 12 meses, já os cenários IV e V estimam uma desvalorização adicional de 25% e 50%, respectivamente para os próximos 12 meses, das taxas no cenário provável.

Notas Explicativas

**Águas do Rio 4 SPE S.A.**

Notas explicativas às Demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais)

A tabela a seguir demonstra os eventuais impactos no resultado e no patrimônio líquido na hipótese dos respectivos cenários apresentados:

Exposição Patrimonial	Exposição	Risco	Taxa de juros efetiva a.a. em 2025	Cenários				
				I	II	III	IV	V
				Provável	25%	50%	-25%	-50%
1- Ativos financeiros								
Aplicações financeiras	745.335	Variação do CDI	14,90%	111.055	138.819	166.583	83.291	55.528
2- Passivos financeiros								
Empréstimos	(982.403)	Variação do CDI	14,90%	(146.378)	(182.973)	(219.567)	(109.784)	(73.189)
Financiamentos e debêntures	(7.648.028)	Variação do IPCA	4,26%	(325.806)	(407.258)	(488.709)	(244.355)	(162.903)
Empréstimos	(560.528)	Variação da TR	1,97%	(11.042)	(13.803)	(16.563)	(8.282)	(5.521)
Direito de outorga a pagar	(12.426)	Variação do IPCA	4,26%	(529)	(661)	(794)	(397)	(265)
				(372.700)	(465.876)	(559.050)	(279.527)	(186.350)

Gerenciamento do capital

A Companhia procura manter um equilíbrio entre risco, retorno e liquidez na gestão de capital de giro, cujas aplicações financeiras de curto prazo estão atreladas a fundos de investimentos, Certificados de Depósitos Bancários – CDB e Compromissadas (nota explicativa nº 6).

Classificação e valor justo dos instrumentos financeiros

No quadro a seguir, apresentamos os valores contábeis e justos, bem como a classificação e a hierarquia dos instrumentos financeiros:

Ativo	Nota	Classificação por categoria	Hierarquia do valor justo	Valor contábil		Valor Justo	
				2025	2024 (reapresentado)	2025	2024 (reapresentado)
Caixa e equivalentes de caixa (i)	5	Custo amortizado	-	118.979	85.267	118.979	85.267
Aplicações financeiras (i)	6	Custo amortizado	-	235.393	367.884	235.393	367.884
Aplicações financeiras (i)	6	Valor justo por meio do resultado	Nível 2	509.942	937.690	509.942	937.690
Contas a receber de clientes (i)	7	Custo amortizado	-	748.110	814.907	748.110	814.907
Total				1.612.424	2.205.748	1.612.424	2.205.748
Passivo							
Fornecedores e empreiteiros (i)	11	Custo amortizado	-	856.080	987.388	856.080	987.388
Empréstimos, financiamentos e debêntures (ii)	12	Custo amortizado	-	8.513.047	8.045.669	9.599.327	7.844.203
Outorga a pagar (i)	14	Custo amortizado	-	12.426	10.975	12.426	10.975
Total				9.381.553	9.044.032	10.467.833	8.862.859

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais)

- (i) Para estas operações a Companhia considera que o valor justo se equipara ao valor contábil, uma vez que para estas operações o valor contábil reflete o valor de liquidação naquela data, em virtude do vencimento dessas operações.
- (ii) Os valores justos foram calculados projetando-se os fluxos de caixa até o vencimento das operações com base em taxas futuras obtidas através de fontes públicas (ex: B3 e Bloomberg) acrescidas dos spreads contratuais e trazido a valor presente pela taxa livre de risco (pré DI).

22. Resultado por ação

Resultado básico e diluído por ação	2025	2024
		(reapresentado)
Prejuízo da Companhia	(242.087)	(32.315)
Média ponderada das ações em circulação (em milhares)	951.782	951.782
Resultado básico e diluído por ação - R\$	(0,25)	(0,03)

A Companhia não possui instrumentos que poderiam potencialmente diluir o resultado básico por ação.

23. Transações que não afetaram caixa

Nos exercícios findos de 31 de dezembro de 2025 e 2024, as transações de investimentos e financiamentos que não afetaram caixa nas demonstrações do fluxo de caixa, estão apresentadas abaixo:

	2025	2024
		(reapresentado)
Aquisição de ativo de contrato de concessão	91.360	105.756
Pagamento de ativo de contrato de concessão	105.756	46.892
Adições de ativo de direito de uso e passivo arrendamento	196.319	424.874
Custos de empréstimos capitalizados	6.775	4.853

24. Compromissos vinculados a contratos de concessão

A Companhia possui ainda a obrigação de pagamento de outorga variável, sendo que deverá destinar aos municípios atendidos pela prestação regionalizada dos serviços o valor correspondente a 3% (três por cento) do total da receita arrecadada no mês anterior oriundas do pagamento das tarifas por usuários localizados em seu território.

Notas Explicativas



Águas do Rio 4 SPE S.A.

Notas explicativas às Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de reais)

A Companhia pagará mensalmente ao fundo de desenvolvimento da região metropolitana o valor correspondente a 0,5% (meio por cento) do total da receita tarifária arrecadada no mês anterior, nos municípios que compõem a região metropolitana de Estado do Rio de Janeiro.

A Companhia também possui compromisso mensal de pagamento da taxa de regulação a Agência Reguladora, que corresponde a 0,5% das receitas próprias faturadas mensalmente.

A Companhia possui compromissos: (i) em relação a cobertura de água potável de atender 99% da população até 2033 em todos os municípios da concessão; (ii) com relação a cobertura de esgotamento sanitário de atender 90% da população até 2033 em todos os municípios da concessão; (iii) reduzir os índices de perdas até 2031 para 25%.

25. Aspectos ambientais

A Companhia considera que suas instalações e atividades estão sujeitas as regulamentações ambientais. A Companhia busca minimizar os riscos associados com assuntos ambientais, através de procedimentos operacionais e investimentos em equipamento de controle de poluição e sistemas.

26. Eventos Subsequentes

Em 30 de janeiro de 2026, a única acionista Águas do Rio Investimentos S.A. realizou adiantamento para futuro aumento de capital na Companhia no montante de R\$ 18.500.

Em março de 2025, houve a liberação de recursos no montante de R\$ 1.003.470, referente ao contrato de empréstimo de R\$ 7.178.351 firmado em setembro de 2023 junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES, totalizando, até o momento, o desembolso de 1.656.827 do Subcrédito C, cujo valor total contratado é de R\$ 2,0 bilhões.

Pareceres e Declarações / Relatório do Auditor Independente - Sem Ressalva

KPMG Auditores Independentes Ltda.

Rua Verbo Divino, 1400 - Conjunto Térreo ao 801 parte, Chácara Santo Antônio, CEP 04719-911, São Paulo - SP Caixa Postal 79518
- CEP 04707-970 - São Paulo - SP - Brasil Telefone 55 (11) 3940-1500
kpmg.com.br

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

Aos acionistas, Conselheiros e Administradores da Águas do Rio 4 SPE S.A.
Rio de Janeiro - RJ

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras da Águas do Rio 4 SPE S.A. (Companhia), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Águas do Rio 4 SPE S.A. em 31 de dezembro de 2025, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas contábeis internacionais (IFRS Accounting Standards) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB).

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada relação à Companhia, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, aplicáveis a auditorias de demonstrações financeiras de entidades de interesse público no Brasil. Nós também cumprimos com as demais responsabilidades éticas, de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Ênfase - Reapresentação dos saldos correspondentes de exercícios anteriores

Chamamos a atenção à nota explicativa nº 4 às demonstrações financeiras que indicam que os saldos correspondentes de exercícios anteriores foram retificados e estão sendo reapresentados para refletirem os ajustes descritos na referida nota explicativa. Nossa opinião não contém ressalva em relação a esse assunto.

Principais assuntos de auditoria

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

Alocação de valor justo pago referente ao ativo qualificável (outorga) bem como sua respectiva capitalização de juros

Veja a Notas 3(d);(e) e 10 das demonstrações financeiras

Principais assuntos de auditoria

A Companhia capitaliza custos de empréstimos diretamente atribuíveis a ativos qualificáveis referente à construção e melhoria dos ativos de concessão, incluindo valores relacionados à outorga paga para obtenção do contrato de concessão, conforme aplicável. A Administração exerce julgamento significativo na determinação do momento em que os ativos qualificáveis estão disponíveis para uso, a partir do qual a capitalização dos custos de empréstimos é interrompida e os ativos passam a ser amortizados. Em particular, para o saldo de outorga a Administração também estabelece premissas para alocar o valor justo pago pela outorga entre a infraestrutura existente e a infraestrutura que será construída baseado em modelo de comparação entre fluxos de caixa definidos em Estudo de Viabilidade Técnica, Econômica e Ambiental (EVTEA) versus crescimento vegetativo/manutenção da infraestrutura existente.

Esse processo envolve estimativas relevantes quanto ao estágio de conclusão dos projetos, à natureza dos investimentos realizados e à segregação entre ativos em andamento e ativos já disponíveis para uso.

Consideramos esse assunto significativo para a auditoria em função da magnitude dos valores envolvidos, do elevado grau de julgamento requerido e do impacto potencial no resultado do exercício. Portanto, consideramos esse assunto como um Principal Assunto de Auditoria.

Como auditoria endereçou esse assunto

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, mas não se limitaram a:

- O entendimento dos processos e controles internos estabelecidos para alocação do valor pago de outorga referente a infraestrutura existente e a infraestrutura a ser construída;
- Com auxílio de nossos especialistas em finanças corporativas, avaliamos: as premissas adotadas para mensuração do valor justo alocado a infraestrutura existente e a infraestrutura a ser construída baseada no modelo de comparação entre os fluxos de caixa EVTEA versus crescimento vegetativo/manutenção da infraestrutura existente;
- Testes substantivos sobre os custos capitalizados, incluindo testes sobre a natureza dos gastos, sua elegibilidade para capitalização e classificação contábil entre ativos em andamento e ativos disponíveis para operação;
- Recálculo independente dos valores de juros capitalizados, com base nos contratos de financiamento; e
- Avaliamos se as divulgações nas demonstrações financeiras consideram as informações relevantes relacionadas o valor justo alocado da outorga.

No decorrer da nossa auditoria identificamos ajustes em relação ao montante de capitalização de juros alocados a outorga relacionada a infraestrutura existente, os quais foram registrados pela Administração.

Nossos testes revelaram deficiências no desenho dos controles relacionados a alocação de valor justo pago pela outorga para a infraestrutura existente e consequentemente a capitalização de juros associada a esse ativo. Em função disso, houve a necessidade de extensão dos nossos procedimentos substantivos para obtermos evidência de auditoria suficiente e apropriada quanto à alocação do valor justo pago pela outorga atribuída a infraestrutura existente e a que será construída.

Com base nas evidências obtidas, por meio dos procedimentos de auditoria acima sumarizados, consideramos aceitáveis os critérios adotados pela Companhia para capitalização de custos de empréstimos, para determinação do momento em que os ativos de concessão estão disponíveis para uso e para o início da amortização desses ativos, bem como as premissas utilizadas na mensuração e classificação dos valores reconhecidos, assim como as respectivas divulgações, no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto, relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025.

Reconhecimento de receita de serviços de fornecimento de água e tratamento de esgoto

Veja a Notas 3(h) e 17 das demonstrações financeiras

Principais assuntos de auditoria

A Companhia fornece e reconhece receita sobre serviços de abastecimento de água e tratamento de esgotamento sanitário.

A Companhia possui um alto volume de clientes e a correta identificação e manutenção de cadastro desses clientes se torna complexa para garantir a identificação dos clientes e determinação da existência de um contrato entre as partes, bem como, ações de cobrança que garantam o recebimento da contraprestação pela prestação de serviços.

Adicionalmente, a mensuração da receitas não faturada, mas que representam receitas auferidas, cujo serviço foi prestado, envolve julgamento relevante.

Dada a complexidade na determinação da existência de contratos válidos entre as partes em função do volume de clientes, e consequentemente a incerteza sobre o recebimento da contraprestação sobre a prestação de serviços, consideramos esse assunto como um Principal Assunto de Auditoria.

Como auditoria endereçou esse assunto

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, mas não se limitaram a:

- O entendimento dos processos e controles internos estabelecidos para identificação de clientes e consequentemente a existência de um contrato de prestação de serviço válido entre as partes;
- Com base em amostra, inspecionamos as faturas emitidas à clientes e comprovantes de recebimento;
- Avaliamos a estimativa relacionada ao registro da receita incorrida mas não faturada;
- Testes de corte (cut-off), incluindo análise de transações registradas próximas ao encerramento do exercício; e
- Avaliamos se as divulgações nas demonstrações financeiras consideram as informações relevantes relacionadas ao reconhecimento de receita sobre prestação de serviço referente ao fornecimento de água e tratamento de esgoto.

No decorrer da nossa auditoria identificamos ajustes no reconhecimento de receita de prestação de serviço de água e esgoto os quais foram registrados pela Administração.

Nossos testes revelaram deficiências no desenho dos controles relacionados a identificação de clientes. Em função disso, houve a necessidade de extensão dos nossos procedimentos substantivos para obtermos evidência de auditoria suficiente e apropriada quanto aos valores de receita de prestação de serviços.

Com base nas evidências obtidas, por meio dos procedimentos de auditoria acima sumarizados, consideramos aceitáveis os critérios adotados pela Companhia para o reconhecimento da receita de serviços de fornecimento de água e tratamento de esgoto, bem como as premissas utilizadas na determinação do reconhecimento de receita incorrida mas não faturada, assim como as respectivas divulgações, no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto, relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025.

Mensuração da provisão para perdas de crédito esperadas sobre contas a receber de clientes

Veja a Nota 3(c); 7 das demonstrações financeiras

Principais assuntos de auditoria

A Companhia reconhece receita sobre serviços de abastecimento de água e tratamento de esgotamento sanitário.

A Companhia possui um alto volume de clientes e a correta identificação e manutenção de cadastro desses clientes se torna complexa para garantir a identificação de contratos e ações de cobrança que garantam o recebimento da contraprestação pela prestação de serviços.

A mensuração da provisão para perdas de crédito esperadas requer julgamento significativo na determinação das seguintes premissas: (i) correta identificação de clientes, (ii) índices históricos de inadimplência e (iii) expectativa de recebimento de dívidas em renegociações com clientes.

Devido à complexidade e ao nível de julgamento utilizados na determinação das principais premissas estabelecidas para a mensuração da provisão para perda de crédito esperada sobre o contas a receber com clientes, consideramos esse assunto como um principal assunto de auditoria.

Como auditoria endereçou esse assunto

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, mas não se limitaram a:

- O entendimento dos processos e controles internos estabelecidos para identificação de clientes e determinação das premissas utilizadas para mensuração da provisão para perda de crédito esperada sobre o contas a receber;
- Testes documentais, em base amostral, sobre os dados que suportam as principais premissas utilizadas na mensuração da provisão para perdas esperadas;
- Recálculo dos modelos implementados para a mensuração da provisão para perdas de crédito esperadas para os clientes com e sem parcelamento; e
- Avaliação se as divulgações nas demonstrações financeiras consideram as informações relevantes.

No decorrer da nossa auditoria identificamos ajustes na provisão para perdas esperadas os quais foram registrados pela Administração.

Nossos testes revelaram deficiências no desenho dos controles relacionados a identificação de clientes e premissas utilizadas na mensuração da provisão para perdas de créditos esperadas. Em função disso, houve a necessidade de extensão dos nossos procedimentos substantivos para obtermos evidência de auditoria suficiente e apropriada quanto aos valores de receita de prestação de serviços.

Com base nas evidências obtidas, por meio dos procedimentos de auditoria acima sumarizados, consideramos aceitáveis a mensuração da provisão para perdas de créditos esperadas sobre contas a receber de clientes, bem como as divulgações correlatas, no contexto das demonstrações financeiras, tomadas em conjunto, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025.

Capitalização de gastos relacionados aos ativos de concessão

Veja a Nota 9 das demonstrações financeiras

Principais assuntos de auditoria

A Companhia possui registrado o ativo de contrato oriundo dos contratos de concessão os quais são reconhecidos por seus valores justos durante o período de construção.

Conforme ICPC 01/ IFRIC 12 e OCPC 05 - Contratos de concessão, os gastos com melhorias ou ampliações da infraestrutura são reconhecidos como ativos, uma vez que representam serviços de construção com potencial de geração de receitas adicionais, enquanto que os gastos com manutenção da infraestrutura são reconhecidos como despesas quando incorridos, uma vez que não representam potencial de geração de receita adicional.

A Administração exerceu julgamentos para determinar quais os gastos que possuem potencial de geração de receitas adicionais e, consequentemente, são reconhecidos como ativos.

Devido aos julgamentos realizados pela Administração na avaliação dos gastos incorridos com a construção e ampliação da infraestrutura que podem ter efeitos significativos sobre os montantes reconhecidos nas demonstrações financeiras consideramos esse assunto como um principal assunto de auditoria.

Como auditoria endereçou esse assunto

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, mas não se limitaram a:

- Testes documentais, em base amostral, dos gastos com a construção e ampliação da infraestrutura, incluindo: a inspeção das medições, notas fiscais e comprovantes de pagamentos; e
- Avaliação se as divulgações relativas a infraestrutura em construção nas demonstrações contábeis consideram as informações relevantes.

Com base nas evidências obtidas, por meio dos procedimentos de auditoria acima sumarizados, consideramos aceitáveis os gastos capitalizados com construção e melhoria da infraestrutura, assim como as respectivas divulgações, no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025.

Outros assuntos Demonstrações do valor adicionado

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

Outros assuntos Auditoria do balanço patrimonial em 1º de janeiro de 2024

O exame dos balanços patrimoniais em 1º de janeiro de 2024 (derivado das demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2023), preparados originalmente antes dos ajustes descritos na Nota Explicativa 6, foi conduzido sob a responsabilidade de outro auditor independente, que emitiu relatório de auditoria sem modificação, com data de 19 de março de 2025. Como parte de nossos exames das demonstrações contábeis de 2025, examinamos também os ajustes descritos na Nota Explicativa 4 que foram efetuados para alterar os valores correspondentes relativos aos balanços patrimoniais em 1º de janeiro de 2024. Em nossa opinião, tais ajustes são apropriados e foram corretamente efetuados. Não fomos contratados para auditar, revisar ou aplicar quaisquer outros procedimentos sobre os balanços patrimoniais em 1º de janeiro de 2024 e, portanto, não expressamos opinião ou qualquer forma de asseguuração sobre eles tomados em conjunto.

Outras informações que acompanham as demonstrações financeiras e o relatório dos auditores

A Administração da Companhia é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração. Nossa opinião sobre as demonstrações financeiras não abrange o Relatório da Administração e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório.

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

Responsabilidades da Administração e da governança pelas demonstrações financeiras

A Administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, e com as normas contábeis internacionais (IFRS Accounting Standards), emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB), e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

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

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

Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações financeiras

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

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

Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.

Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não, com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Companhia.

Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela Administração.

Concluimos sobre a adequação do uso, pela Administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Companhia a não mais se manterem em continuidade operacional.

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

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Fornecemos também aos responsáveis pela governança declaração de que cumprimos com os requisitos éticos pertinentes, de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar, consideravelmente, nossa independência, incluindo, quando aplicável, as ações tomadas para eliminar as ameaças ou as salvaguardas aplicadas. Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações financeiras do exercício corrente e que, dessa maneira,

constituem os principais assuntos de auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

São Paulo, 10 de abril de 2026

KPMG Auditores Independentes Ltda. CRC 2SP-014428/O-6

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**DECLARAÇÃO**

Pelo presente instrumento, os diretores da Águas do Rio 4 SPE S.A., sociedade por ações, com sede na Avenida Rodrigues Alves, nº 10, Armazém 2, Bloco 4, Saúde, Rio de Janeiro/RJ, CEP 20.081-250 ("Companhia"), abaixo designados, declaram que: reviram, discutiram e concordaram com as demonstrações financeiras do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2025, nos termos e para fins dos incisos V e VI do § 1º do art. 27 da Resolução CVM 80, de 29 de março de 2022, conforme alterada.

Rio de Janeiro/RJ, 10 de abril de 2026.

ANSELMO HENRIQUE SETO LEAL
Diretor Presidente e de Relações com Investidores

DIEGO RAFAEL DAL MAGRO
Diretor Executivo

THAIS FOREST GALLINA
Diretora Sem Designação Específica

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

DECLARAÇÃO

Pelo presente instrumento, os diretores da Águas do Rio 4 SPE S.A., sociedade por ações, com sede na Avenida Rodrigues Alves, nº 10, Armazém 2, Bloco 4, Saúde, Rio de Janeiro/RJ, CEP 20.081-250 ("Companhia"), abaixo designados, declaram que reviram, discutiram e concordaram com as opiniões expressas no relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2025, nos termos e para fins dos incisos V e VI do § 1º do art. 27 da Resolução CVM 80, de 29 de março de 2022, conforme alterada.

Rio de Janeiro/RJ, 10 de abril de 2026.

ANSELMO HENRIQUE SETO LEAL
Diretor Presidente e de Relações com Investidores

DIEGO RAFAEL DAL MAGRO
Diretor Executivo

THAIS FOREST GALLINA
Diretora Sem Designação Específica