

Demonstrações Financeiras

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

31 de dezembro de 2025
com Relatório do Auditor Independente

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

Índice

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras.....	1
Demonstrações financeiras	
Balancos patrimoniais	4
Demonstrações do resultado	5
Demonstrações dos resultados abrangentes	6
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	7
Demonstrações dos fluxos de caixa.....	8
Notas explicativas às demonstrações financeiras	9



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 e Diretores da
Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.**

Várzea de Palma - MG

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras da Geradora Solar Hélio Valgas I 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 Geradora Solar Hélio Valgas I 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 “Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações financeiras”. Somos independentes em 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 no Brasil, e 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.

Outros assuntos

Auditoria das demonstrações financeiras do exercício anterior

Os balanços patrimoniais, em 31 de dezembro de 2024 e as demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa e respectivas notas explicativas para o exercício findo nessa data, apresentados como valores correspondentes nas demonstrações financeiras do exercício corrente, foram anteriormente auditados por outros auditores independentes, que emitiram relatório datado em 27 de março de 2025, sem modificação.

Responsabilidades da administração pelas demonstrações financeiras

A administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras 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.

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

São Paulo, 30 de março de 2026
KPMG Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP-014428/O-6



Daniel Aparecido da Silva Fukumori
Contador CRC 1SP245014/O-2

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Balancos patrimoniais
Em 31 de dezembro de 2025 e de 2024
(Valores expressos em milhares de reais)

	Nota	31/12/2025	31/12/2024
Ativo circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	3	1.804	1.825
Caixa e aplicações restritas	3	3.994	3.126
Contas a receber	4	15.563	8.493
Despesas antecipadas		913	203
Instrumentos financeiros derivativos		-	7.493
Total do ativo circulante		22.274	21.140
Ativo não circulante			
Instrumentos financeiros derivativos		-	115.467
Direito de uso	5	5.342	5.240
Imobilizado	6	576.155	603.727
Total do ativo não circulante		581.497	724.434
Total do ativo		603.771	745.574

	Nota	31/12/2025	31/12/2024
Passivo circulante			
Fornecedores	7	8.776	2.168
Outros tributos a pagar		511	43
Imposto de renda e contribuição social a pagar	14	676	440
Partes relacionadas	8	855	1.340
Passivo de arrendamento	5	24	22
Dividendos a pagar	9.3	21.510	2.423
Outros passivos		645	757
Total do passivo circulante		32.997	7.193
Passivo não circulante			
Passivo de arrendamento	6	5.381	5.165
Total do passivo não circulante		5.381	5.165
Patrimônio líquido			
Capital social subscrito	9.1	571.017	598.468
Reservas de capital	9.2	(88.716)	(88.716)
Reserva de lucros		83.092	223.464
Total do patrimônio líquido		565.393	733.216
Total do passivo e patrimônio líquido		603.771	745.574

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Demonstrações dos resultados
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e de 2024
(Valores expressos em milhares de reais)

	Nota	31/12/2025	31/12/2024
Receita operacional líquida	10	65.285	54.588
Custos de vendas de energia	11	(59.157)	(42.165)
Lucro bruto		6.128	12.423
Despesas administrativas, comerciais e gerais	12	(343)	(158)
Outras despesas operacionais		(22)	-
Total das receitas/(despesas) operacionais		(365)	(158)
Despesas financeiras	13	(123.774)	(824)
Receitas financeiras	13	1.801	216.769
Resultado financeiro, líquido	13	(121.973)	215.945
Resultado antes dos tributos sobre o lucro		(116.210)	228.210
Imposto de renda e contribuição social correntes	14	(2.652)	(1.894)
(Prejuízo)/lucro líquido do exercício		(118.862)	226.316

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Demonstrações dos resultados abrangentes
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024
(Valores expressos em milhares de reais)

	31/12/2025	31/12/2024
(Prejuízo)/lucro líquido do exercício	(118.862)	226.316
Total do resultado abrangente do exercício	(118.862)	226.316

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e de 2024
(Valores expressos em milhares de reais)

Nota	Capital social		Reserva de capital	Reservas de lucros			Prejuízos acumulados	Patrimônio líquido
	Subscrito	A Integralizar		Reserva legal	Reserva de retenção de lucros	Reserva de lucros a realizar		
Saldos em 31 de dezembro de 2023	702.126	(80.403)	(88.716)	-	-	-	(429)	532.578
Redução de capital social	(29.630)	-	-	-	-	-	-	(29.630)
Integralização de capital	-	6.375	-	-	-	-	-	6.375
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	226.316	226.316
Reserva legal	-	-	-	11.294	-	-	(11.294)	-
Dividendos mínimos obrigatórios	-	-	-	-	-	-	(2.423)	(2.423)
Constituição de reserva	-	-	-	-	7.270	204.900	(212.170)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2024	672.496	(74.028)	(88.716)	11.294	7.270	204.900	-	733.216
Redução de capital	9.1	(29.451)	-	-	-	-	-	(29.451)
Integralização de capital	9.1	-	2.000	-	-	-	-	2.000
Prejuízo do exercício	-	-	-	-	-	-	(118.862)	(118.862)
Absorção de prejuízos acumulados	9.2	-	-	-	-	(118.862)	118.862	-
Dividendos sobre reserva de lucros realizada	9.3	-	-	-	-	(21.510)	-	(21.510)
Constituição de reserva	9.3	-	-	-	64.528	(64.528)	-	-
Saldos em 31 de dezembro de 2025	643.045	(72.028)	(88.716)	11.294	71.798	-	-	565.393

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e de 2024
(Valores expressos em milhares de reais)

	31/12/2025	31/12/2024
Das atividades operacionais		
(Prejuízo)/lucro líquido do exercício	(118.862)	226.316
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:		
Depreciação e amortização	25.852	25.627
Depreciação de direito de uso	172	165
Juros sobre passivo de arrendamento	738	711
Marcação de mercado de instrumentos financeiros derivativos	122.960	(216.113)
Imposto de renda e contribuição social corrente	2.652	1.894
Baixa de ativo imobilizado e intangível para resultado	1.178	-
Demais juros (rendimento de aplicação restrita)	(1.222)	(557)
Decréscimo/(acrécimo) em ativos		
Contas a receber	(7.070)	(3.534)
Impostos e contribuições a recuperar	272	216
Outros ativos	(168)	970
Transações com partes relacionadas ativo	-	(196)
Acrécimo (decrécimo) em passivos operacionais		
Fornecedores	6.608	700
Obrigações sociais e tributárias	105	(461)
TUST a pagar	-	(858)
Outros passivos	(112)	570
Transações com partes relacionadas passiva	(485)	753
Imposto de renda e contribuição social pagos	(2.053)	(1.685)
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	30.565	34.518
Das atividades de investimento		
Aquisição de ativo imobilizado	-	(8.101)
Aplicação em caixa restrito	82	(99)
Caixa líquido proveniente das/ (aplicado nas) atividades de investimento	82	(8.200)
Das atividades de financiamento		
Pagamentos de arrendamentos por direito de uso	(794)	(760)
Integralização de capital social	2.000	6.375
Redução de capital social	(29.451)	(30.630)
Dividendos pagos no exercício	(2.423)	2.423
Movimentação com não controladores	-	(2.423)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	(30.668)	(25.015)
(Redução) / aumento de caixa e equivalentes de caixa	(21)	1.303
Caixa e equivalentes de caixa		
No início do exercício	1.825	522
No fim do exercício	1.804	1.825
(Redução) / aumento de caixa e equivalentes de caixa	(21)	1.303

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

1. Contexto operacional

A Geradora Solar Hélio Valgas Solar I S.A. ("Companhia"), inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 32.431.507/0001-96 é uma sociedade por ações de capital fechado, com sede na cidade de Várzea da Palma, Estado de Minas Gerais, na Fazenda Caraibas ou Olhos d'Água, s/n, Zona Rural, CEP 39.260-000.

A Companhia faz parte do grupo Comerc, sendo sua controladora direta a Hélio Valgas Solar Participações S.A. e a indireta a Comerc Energia S.A.

A construção dos parques solares foi realizada pela controladora da Companhia até a reorganização societária, momento no qual os ativos relacionados à construção das usinas foram transferidos por meio de aporte de capital.

Em 19 de agosto de 2023 a ANEEL emitiu o despacho autorizando o início da operação comercial do parque solar.

A Companhia firmou contrato de venda de energia pelo prazo de 20 anos, a contar da data de início de operação. Já com relação aos novos contratos firmados no terceiro trimestre de 2025, os mesmos possuem prazos variando entre 14 e 15 anos.

Em 31 de dezembro de 2025, a Companhia apresenta capital circulante líquido negativo de R\$ 10.723 em seu balanço patrimonial. Este fato decorre, principalmente pela declaração de dividendos mínimos oriundo da realização da reserva de lucros a realizar (nota explicativa nº 9.3). Os dividendos são, em sua maior parte, com sua controladora. Caso haja necessidade de aporte por parte do seu acionista controlador, a Companhia possui aumento de capital aprovado a ser integralizado com saldo remanescente de R\$ 72.028.

Com base nos fatos dispostos anteriormente, a Administração da Companhia avaliou a capacidade de continuidade das operações e entende que os recursos financeiros provenientes de geração de caixa operacional são suficientes para reverter o capital circulante negativo de 31 de dezembro de 2025. Adicionalmente, a Administração não tem conhecimento de incertezas materiais que possam gerar dúvidas significativas sobre a sua capacidade de continuar operando.

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

1. Contexto operacional—Continuação

1.1 Principais eventos do exercício findo em 31 de dezembro de 2025

Em 10 de junho de 2025, a Companhia celebrou o distrato do acordo de acionistas firmado com a Liasa, com o objetivo de recomprar a totalidade das ações detidas pela Liasa. A eficácia do distrato ficou condicionada ao cumprimento de determinadas condições suspensivas.

Na mesma data, foi firmado o Aditivo ao Contrato de Compra e Venda de Energia (PPA) com a Liasa, reduzindo o volume contratado em 25,8 MW médios em cada SPE a partir de 1º de janeiro de 2026 e estabelecendo um limitador anual de 2,5% para o reajuste do preço da energia, também condicionado às mesmas condições suspensivas.

Em 22 de setembro de 2025, a sua controladora Hélio Valgas Participações S.A. concluiu a recompra da totalidade da participação da Liasa na Companhia, cujos efeitos estão demonstrados no quadro a seguir:

	HVI
Patrimônio líquido agosto 2025	599.543
Participação acionária Controladora	95,71%
Participação acionária Minoritários	4,29%
Participação acionária Controladora	573.848
Participação acionária Minoritários	25.695
Valor da recompra das ações	34.480
Diferença entre o valor da recompra e de participação - reserva de capital	8.785

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

1. Contexto operacional—Continuação

Em cumprimento a cláusulas estabelecidas em contrato, em 22 de setembro de 2025 ocorreu a entrada de novos acionistas na Companhia, cujos efeitos estão demonstrados no quadro abaixo:

	HVI
Patrimônio líquido agosto 2025	599.543
Participação acionária Controladora	98,08%
Participação acionária Minoritários	1,92%
Participação acionária Controladora	588.022
Participação acionária Minoritários	11.521
Valor da venda das ações	11.551
Constituição de reserva de capital	30

Ressalta-se que as operações realizadas não resultaram em perda de controle societário por parte da Controladora sobre a Companhia.

Curtaiment

A Lei nº 15.269/2025, instituiu de forma expressa o direito das geradoras de energia elétrica oriundas de fontes solar e eólica ao ressarcimento dos valores decorrentes dos eventos de *curtailment*, relacionados com a indisponibilidade externa e com o atendimento aos requisitos de confiabilidade elétrica da operação, no período compreendido entre 1º de setembro de 2023 até 25 de novembro de 2025 (entrada em vigor do referido dispositivo legal).

Para que faça jus a esse direito, a Companhia deve aderir de forma voluntária ao termo de compromisso, por meio do qual constará: detalhes sobre as condições do ressarcimento; a renúncia e a desistência de ações judiciais e administrativas relacionadas aos eventos de *curtailment* do período acima mencionado da parte interessada, e habilitará a geradora a participar do mecanismo de apuração, cálculo e liquidação do ressarcimento, a ser operacionalizado pelo Operador Nacional do Sistema Elétrico – ONS e pela Câmara de Comercialização de Energia Elétrica – CCEE.

O Ministério de Minas e Energia (MME) está regulamentando o tema e a consulta pública sobre o termo de compromisso está em andamento. Em 31 de dezembro de 2025, a Administração da Companhia não deliberou formalmente sobre a intenção de aderir (ou não) ao termo de compromisso previsto na Lei 15.269 e de renunciar às ações judiciais relacionadas ao *curtailment* e que as decisões ocorrerão após as próximas deliberações por parte do regulador. Dessa forma, nenhum montante relacionado a essa questão foi registrado nas demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025.

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

2. Base de apresentação das demonstrações financeiras, incluindo as políticas contábeis materiais

2.1. Declaração de conformidade

As demonstrações financeiras foram preparadas 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).

As demonstrações financeiras foram elaboradas no pressuposto de continuidade normal dos negócios. A Administração efetua uma avaliação da capacidade da Companhia em dar continuidade às suas atividades, não possuindo conhecimento de nenhuma incerteza material que pudesse gerar dúvidas significativas sobre a sua capacidade de continuar operando.

Todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e somente elas, estão sendo evidenciadas e correspondem às utilizadas pela Administração em sua gestão das atividades da Companhia, conforme Orientação Técnica OCPC 07 (R1) - Evidenciação na Divulgação dos Relatórios Contábil-Financeiros de Propósito Geral.

Os membros da Administração da Companhia examinaram o conjunto das demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025, e concluíram que as referidas demonstrações financeiras traduzem com propriedade sua posição patrimonial e financeira naquela data, e as aprovam em 30 de março de 2026.

2.2. Base de mensuração

As demonstrações financeiras foram preparadas com base no custo histórico como base de valor, exceto por certos ativos e passivos como instrumentos financeiros, os quais são mensurados pelo valor justo por meio do resultado.

2.3. Moeda funcional e moeda de apresentação

As demonstrações financeiras estão apresentadas em reais, que é a moeda funcional da Companhia. Todas as informações financeiras foram apresentadas em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma.

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

2. Base de apresentação das demonstrações financeiras, incluindo as políticas contábeis materiais—continuação

2.4. Uso de estimativas e julgamentos

Na elaboração das demonstrações financeiras, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil é requerido que a Administração da Companhia se baseie em estimativas para o registro de certas transações que afetam os ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados dessas transações e informações, quando de sua efetiva realização em exercícios subsequentes, podem diferir dessas estimativas devido a imprecisões inerentes ao processo de sua determinação.

Estimativas e premissas são revistas de uma maneira contínua pela Administração da Companhia. Revisões em relação às estimativas contábeis são reconhecidas no período em que as estimativas são revisadas e em quaisquer períodos futuros afetados.

As informações sobre julgamentos críticos referentes às políticas contábeis adotadas que apresentam efeitos sobre os valores reconhecidos nas demonstrações financeiras estão incluídas nas notas explicativas e políticas contábeis. As principais estimativas utilizadas na elaboração das demonstrações financeiras são relacionadas à marcação a mercado do derivativo embutido existente em contrato de venda de energia descritos na nota explicativa nº 15, bem como estimativas de provisão para recuperabilidade de ativos não circulantes descritos na nota explicativa nº 2.5.6, vida útil dos bens do ativo imobilizado descritos na nota explicativa nº 6 e taxa de desconto utilizada no cálculo do passivo com arrendamento descritos na nota explicativa nº 5.

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

2. Base de apresentação das demonstrações financeiras, incluindo as políticas contábeis materiais—continuação

2.5 Políticas contábeis materiais

As políticas contábeis materiais da Companhia, descritas em detalhes a seguir, foram aplicadas de maneira consistente a todos os exercícios apresentados nas presentes demonstrações financeiras.

2.5.1. Instrumentos Financeiros

Ativos financeiros

Na análise para a classificação dos ativos financeiros a Companhia avalia os seguintes aspectos: (i) o modelo de negócios para a gestão dos ativos financeiros; e (ii) as características de fluxo de caixa contratual do ativo financeiro. Os principais ativos financeiros estão descritos a seguir:

Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa, incluem caixa, contas bancárias e aplicações financeiras com liquidez imediata e estão demonstradas pelo custo acrescido dos juros auferidos por apresentarem risco insignificante de variação no seu valor de mercado. As aplicações financeiras possuem conversibilidade imediata, insignificante risco de mudança de valor, montante conhecido de caixa no momento do resgate e expectativa de realização em até 90 dias. De acordo com o modelo de negócios da Companhia, os saldos de caixa e equivalentes de caixa são classificados como custo amortizado pois tem como objetivo coletar os fluxos de caixa de principal e juros. Tais ativos são reconhecidos inicialmente pelo seu valor justo e ajustados posteriormente pelas amortizações do principal, juros e correção monetária, em contrapartida ao resultado, calculados com base no método de taxa de juros efetiva, conforme definido na data da sua contratação e atualização da taxa CDI mensal.

Contas a receber

Incluem o fornecimento de energia elétrica através de contratos de venda de energia elétrica de longo e curto prazo (PPA - *Power Purchase Agreement*) e pela modalidade de autoprodução por equiparação, que se assemelha ao faturamento de um PPA convencional. São reconhecidas quando o recebimento do valor da contraprestação seja incondicional, ou seja, se fizer necessário apenas o transcorrer do tempo para sua ocorrência. Inicialmente são registrados pelo valor justo da contraprestação a ser recebida e, posteriormente, mensuradas pelo custo amortizado, deduzidos das perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa (*impairment*). Essas perdas esperadas são apuradas com base na experiência de perda de crédito histórica, ajustadas com base em dados observáveis recentes para refletir os efeitos e condições atuais e futuras, quando aplicável. Pelo histórico de adimplência e por garantias prestadas pelos seus clientes, a Companhia não possui perda estimada reconhecida nos exercícios apresentados nas presentes demonstrações financeiras.

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

2. Base de apresentação das demonstrações financeiras, incluindo as políticas contábeis materiais--continuação

2.5 Políticas contábeis materiais --continuação

2.5.1 Instrumentos Financeiros--continuação

Passivos financeiros

Fornecedores

Refere-se a saldos a pagar relativos à construção dos parques de geração de energia fotovoltaica, bem como às prestações de serviços e compra de materiais para operação e manutenção dos mesmos. É utilizado o método de custo amortizado para reconhecimento e mensuração dos saldos

Instrumentos financeiros derivativos

Inicialmente, os derivativos são reconhecidos pelo valor justo na data em que um contrato de derivativos é celebrado e são, subsequentemente, remensurados ao seu valor justo.

Conforme mencionado anteriormente, a receita da Companhia era indexada ao dólar americano estando sujeita a flutuações cambiais que podiam impactar a rentabilidade do projeto. O derivativo embutido de moeda estrangeira foi marcado a mercado com seus efeitos reconhecidos na demonstração do resultado (nota explicativa nº 13). O contrato indexado ao dólar foi encerrado em 31 de dezembro de 2025.

Para o exercício em 31 de dezembro de 2025, não existem instrumentos financeiros derivativos registrados no balanço da Companhia

2.5.2. Arrendamentos

A Companhia avalia, na data de início do contrato, se o 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.

A Companhia reconhece os passivos de arrendamento para efetuar pagamentos de arrendamento e ativos de direito de uso que representam o direito de uso dos ativos subjacentes.

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

2. Base de apresentação das demonstrações financeiras, incluindo as políticas contábeis materiais –continuação

2.5 Políticas contábeis materiais –continuação

2.5.2. Arrendamento--continuação

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 amortização acumulada e perdas por redução ao valor recuperável, e ajustados por qualquer nova mensuração 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 amortizados 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 de seus pagamentos a serem realizados durante o prazo estipulado. Os pagamentos do arrendamento incluem pagamentos fixos (incluindo, substancialmente, 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.

Ao calcular o valor presente dos pagamentos do arrendamento, a taxa de desconto utilizada pela Companhia é de 14,22% a.a. em linha com o prazo do vencimento do contrato de aluguel de 34 anos. Após a data de início, o valor do passivo de arrendamento é aumentado para refletir o acréscimo de juros e reduzido para os pagamentos de arrendamento efetuados. Além disso, o valor contábil dos passivos de arrendamento é remensurado se houver uma modificação, uma mudança no prazo do arrendamento, uma alteração nos pagamentos do arrendamento, por exemplo, mudanças em pagamentos futuros resultantes de uma mudança em um índice ou taxa usada para determinar tais pagamentos de arrendamento.

2.5.3. Imobilizado

Os ativos imobilizados em curso são registrados ao custo de aquisição, formação ou construção, adicionado dos juros e demais encargos financeiros incorridos durante a construção.

A depreciação é calculada de forma linear ao longo da vida útil do ativo com base nas taxas determinadas pela ANEEL, sendo contabilizada a partir do momento em que os itens estão disponíveis para uso. A depreciação começou em 2023 junto com a entrada de operação da usina.

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

2. Base de apresentação das demonstrações financeiras, incluindo as políticas contábeis materiais –continuação

2.5 Políticas contábeis materiais –continuação

2.5.3. Imobilizado –continuação

A Companhia utiliza as seguintes taxas de depreciação do MCPSE-Manual de Controle Patrimonial do Setor Elétrico, as quais se encontram divulgadas na nota explicativa nº 6.

O valor residual e vida útil dos ativos e os métodos de depreciação são revistos anualmente, quando do encerramento de cada exercício, e ajustados de forma prospectiva, quando necessário.

No fim de cada exercício, a Companhia revisa o valor contábil de seus ativos tangíveis para determinar se há alguma indicação de que tais ativos sofreram alguma perda por redução ao valor recuperável. Se houver tal indicação, o montante recuperável do ativo é estimado com a finalidade de mensurar o montante dessa perda, se houver. Quando não for possível estimar o montante recuperável de um ativo individualmente, a Companhia calcula o montante recuperável da unidade geradora de caixa à qual pertence o ativo. Em 31 de dezembro de 2025 e 2024, a Companhia não identificou eventos que indicassem que os ativos não serão recuperados através de geração futura de caixa.

A Companhia analisou os contratos de arrendamentos e os mesmos permitem a renovação, sem a necessidade de aceitação da contraparte, desta forma a Companhia entende que não há necessidade de provisionamento de gastos com desmobilização.

2.5.4. Provisões

Provisões são reconhecidas quando a Companhia tem uma obrigação presente com consequência de um evento passado, é provável que benefícios econômicos sejam requeridos para liquidar a obrigação e uma estimativa confiável do valor da obrigação possa ser feita.

As provisões são revisadas e ajustadas para levar em conta alterações nas circunstâncias, tais como prazo de prescrição aplicável, conclusões de inspeções fiscais ou exposições adicionais identificadas com base em novos assuntos ou decisões de tribunais. Os resultados reais podem divergir das estimativas da Administração.

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

2. Base de apresentação das demonstrações financeiras, incluindo as políticas contábeis materiais—continuação

2.5 Políticas contábeis materiais –continuação

2.5.4 Provisões--continuação

Os passivos contingentes avaliados como de perdas possíveis são divulgados em nota explicativa e os passivos contingentes significativos que forem avaliados como de perdas remotas não são provisionados e nem divulgados. Em 31 de dezembro de 2025 e 2024, a Companhia não possui provisões registradas, bem como contingências para fins de divulgação (possíveis).

Ativos contingentes são reconhecidos somente quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis, transitadas em julgado. Os ativos contingentes com êxitos prováveis são apenas divulgados em nota explicativa. Em 31 de dezembro de 2025 e 2024, a Companhia não possui nenhum ativo contingente registrado ou a ser divulgado nas demonstrações financeiras.

2.5.5. Resultado do exercício

Reconhecimento de receitas

A Companhia reconhece a receita no momento da entrega da energia ao cliente, pelo valor justo da contraprestação.

A receita de venda de energia elétrica é reconhecida no resultado em conformidade com as regras do mercado de energia elétrica, que estabelecem a transferência de controle da quantidade contratada de energia para o comprador. A apuração do volume de energia entregue ocorre mensalmente, de acordo com as bases contratuais. A receita de suprimento de energia elétrica inclui, ainda, as transações realizadas no mercado de curto prazo

2.5.6. Impostos

a) Imposto de renda e contribuição social

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, a Companhia optou pelo regime de tributação de lucro presumido, consequentemente adotando o regime cumulativo para PIS e COFINS (alíquota combinada de 3,65%).

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

2. Base de apresentação das demonstrações financeiras, incluindo as políticas contábeis materiais—continuação

2.5 Políticas contábeis materiais –continuação

2.5.6. Impostos—continuação

Imposto de renda e contribuição social

Correntes

Ativos e passivos tributários correntes foram mensurados ao valor recuperável esperado ou a pagar para as autoridades fiscais. As alíquotas de imposto e as leis tributárias utilizadas para calcular o montante são aquelas que estão em vigor ou substancialmente em vigor na data do balanço.

A Companhia é tributada pelo regime de Lucro Presumido. Conforme ICPC 22 - Incerteza sobre o Tratamento de Tributos sobre o Lucro, a Companhia avaliou o conceito trazido pela norma em relação a eventuais divergências de entendimento com as autoridades fiscais, não identificando itens a serem destacados dentro de suas práticas.

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

2. Base de apresentação das demonstrações financeiras, incluindo as políticas contábeis materiais –continuação

2.5 Políticas contábeis materiais –continuação

2.5.7. Avaliação do valor recuperável de ativos não financeiros (teste de “impairment”)

A Administração revisa anualmente o valor recuperável dos ativos com o objetivo de avaliar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas que possam indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável. Sendo tais evidências identificadas e tendo o valor contábil líquido excedido o valor recuperável, é constituída provisão para desvalorização ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável. O valor recuperável de um ativo ou de determinada unidade geradora de caixa é definido como sendo o maior entre o valor em uso e o valor líquido de venda.

Na estimativa do valor em uso do ativo, os fluxos de caixa futuros estimados são descontados ao seu valor presente, utilizando uma taxa de desconto antes dos tributos que reflita o custo médio ponderado de capital do grupo em que opera a unidade geradora de caixa. O valor justo líquido das despesas de venda é determinado, sempre que possível, com base em transações recentes de mercado entre partes conhecedoras e interessadas com ativos semelhantes.

Os cálculos dispostos neste modelo são corroborados por indicadores disponíveis de valor justo, como preços cotados para entidades listadas, entre outros indicadores disponíveis.

O Grupo Hélio Valgas baseia sua avaliação de redução ao valor recuperável com base nas previsões e orçamentos financeiros mais recentes, os quais são elaborados separadamente pela Administração para cada unidade geradora de caixa às quais os ativos estejam alocados. As projeções baseadas nessas previsões e orçamentos geralmente abrangem o período da outorga/ autorização.

2.6. Transações em moeda estrangeira

As transações em moeda estrangeira são contabilizadas utilizando-se a taxa de câmbio vigente na data da respectiva transação. Os ativos e passivos denominados em moeda estrangeira são convertidos pela taxa de câmbio na data do balanço patrimonial. As variações cambiais são reconhecidas na demonstração do resultado quando incorridas. Em 31 de dezembro de 2025, a Companhia deixa de possuir exposição ao dólar americano visto que houve encerramento do seu contrato em dólar e novos contratos em moeda Real foram assinados e passam a ser.

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

2. Base de apresentação das demonstrações financeiras, incluindo as políticas contábeis materiais—continuação

2.7. Pronunciamentos novos ou alterados, vigentes e não vigentes

Uma série de novas normas contábeis serão efetivas para exercícios iniciados após 1º de janeiro de 2026. A Companhia não adotou as seguintes normas contábeis na preparação destas demonstrações financeiras.

IFRS 18 / CPC 51 (R1) Apresentação e Divulgação das Demonstrações Contábeis

O IFRS 18 substituirá o CPC 26/IAS 1 Apresentação das Demonstrações Contábeis e se aplica a períodos de relatórios anuais iniciados em ou após 1º de janeiro de 2027. O novo padrão introduz os seguintes novos requisitos principais.

- As entidades são obrigadas a classificar todas as receitas e despesas em cinco categorias na demonstração de lucros e perdas, a saber, as categorias operacional, de investimento, de financiamento, de operações descontinuadas e de imposto de renda. As entidades também são obrigadas a apresentar um subtotal de lucro operacional recém-definido. O lucro líquido das entidades não mudará.
- As medidas de desempenho definidas pela administração (MPMs) são divulgadas em uma única nota nas demonstrações financeiras.
- Orientações aprimoradas são fornecidas sobre como agrupar informações nas demonstrações financeiras.

Além disso, todas as entidades são obrigadas a usar o subtotal do lucro operacional como ponto de partida para a demonstração dos fluxos de caixa ao apresentar fluxos de caixa operacionais pelo método indireto.

A Companhia ainda está no processo de avaliação do impacto do novo padrão, particularmente com relação à estrutura da demonstração de lucros e perdas, a demonstração dos fluxos de caixa e as divulgações adicionais exigidas para MPMs. A Companhia também está avaliando o impacto sobre como as informações são agrupadas nas demonstrações financeiras, incluindo itens atualmente rotulados como 'outros'.

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

2. Base de apresentação das demonstrações financeiras, incluindo as políticas contábeis materiais—continuação

2.7. Pronunciamentos novos ou alterados, vigentes e não vigentes --continuação

Outras Normas Contábeis

Não se espera que as seguintes normas novas e alteradas tenham um impacto significativo em suas demonstrações financeiras:

- Contratos de eletricidade relacionados à natureza (alterações IFRS 9 e IFRS 7);
- Classificação e mensuração de instrumentos financeiros (alterações IFRS 9 e IFRS).

Reforma tributária

A partir de 1º de janeiro de 2026, começa a vigorar no Brasil um novo modelo de tributação sobre bens e serviços. Essa mudança faz parte da Reforma Tributária do Consumo, criada pela Emenda Constitucional nº 132/2023 e regulamentada pela Lei Complementar nº 214/2025.

Este marco legal representa uma grande transformação na forma como os tributos sobre bens e serviços serão apurados, recolhidos e declarados. Com a nova legislação, os tributos PIS, COFINS, ICMS, ISS e IPI serão gradualmente substituídos da seguinte forma:

Atual	Substituto
PIS/COFINS	<-> CBS – Contribuição sobre Bens e Serviços
ICMS e ISS	<-> IBS – Imposto sobre Bens e Serviços
IPI	<-> IS – Imposto Seletivo

A Companhia está acompanhando todas as etapas de regulamentação e implementação da reforma, bem como tomando as providências necessárias para garantir total conformidade com a nova legislação e assegurar a continuidade dos seus serviços com transparência, segurança e eficiência.

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

3. Caixa e equivalentes de caixas e aplicações financeiras restritas

Descrição	31/12/2025	31/12/2024
Caixa e bancos	768	1.825
Aplicações financeiras	1.036	-
	1.804	1.825

O caixa e equivalentes de caixa da Companhia está composto por saldo de depósitos bancários à vista, e são mantidos com a finalidade de atender a compromissos de caixa de curto prazo e não para investimento ou outros fins. As aplicações financeiras são registradas pelos valores de custo, acrescidos dos rendimentos auferidos até as datas dos balanços, que não excedem o seu valor de mercado ou de realização. Em 31 de dezembro de 2025, as aplicações consistem em investimentos em compromissadas.

Caixa e aplicações financeiras restritas (ativo circulante):

A Companhia possui contas bancárias e/ou aplicações financeiras cujos saldos encontravam-se restritos em 31 de dezembro de 2025. Os recursos financeiros encontram-se restritos temporariamente e sua utilização é vinculada ao cumprimento de obrigações contratuais, sendo mantidos retidos conforme definições em contrato de debênture da Hélio Valgas Participações S.A. Eventualmente, os valores podem ser remunerados pelo Certificado de Depósito Interbancário ("CDI"), respeitando as definições contratuais. O saldo total restrito em 31 de dezembro de 2025 é de R\$ 3.994 (em 31 de dezembro de 2024 é de R\$ 3.126).

Por não se encontrarem disponíveis para uso imediato, os valores são registrados em rubricas específicas no balanço e não compõem o saldo de caixa e equivalentes de caixa conciliados na demonstração de fluxo de caixa da Companhia.

4. Contas a Receber

	31/12/2025	31/12/2024
Contas a receber de clientes de energia	15.563	8.297
Contas a receber de clientes de energia - partes relacionadas (Nota explicativa nº 8)	-	196
	15.563	8.493

	31/12/2025	31/12/2024
A vencer	13.433	4.551
Vencidos até 30 dias	-	3.942
Vencidos de 31 a 90 dias	2.130	-
	15.563	8.493

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

4. Contas a Receber --Continuação

Em 31 de dezembro de 2025, a Companhia não constituiu provisão para perdas esperadas, tendo em vista que em caso de inadimplemento por parte do seu cliente principal, podem ser acionadas as garantias financeiras com o objetivo de assegurar o recebimento das faturas em atraso. As faturas que se encontravam em aberto e vencidas em 31 de dezembro de 2025 foram integralmente recebidas durante o primeiro trimestre de 2026.

5. Direito de uso e passivo de arrendamento

Os valores relativos ao direito de uso registrados no ativo são oriundos, principalmente, das obrigações assumidas em contratos de arrendamento de terrenos, onde estão implantados os empreendimentos de geração de energia fotovoltaica com prazo de duração de 34 anos, tendo sua vigência entre 2021 e 2055.

A taxa nominal de empréstimo incremental (desconto) utilizada para o cálculo a valor presente dos contratos foi apurada a partir das taxas de financiamentos das últimas captações da Comerc Energia S.A. com terceiros, e ajustadas conforme o comportamento das projeções dos índices contratuais para refletir as mudanças e tendências do mercado financeiro.

A taxa incremental de empréstimos - IBR é determinada com informações prontamente observáveis e ajustadas à realidade da Companhia. A taxa incremental de captação é aplicável aos terrenos arrendados é de 14,22% a.a.

	Taxa média	Prazo	Direito de uso		Passivo de arrendamento	
			31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Aluguel de terrenos	14,22%	mai/55	5.342	5.240	5.405	5.187
			5.342	5.240	5.405	5.187
Circulante					24	22
Não circulante					5.381	5.165
					5.405	5.187

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

5. Direito de uso e passivo de arrendamento –Continuação

Movimentação do direito de uso e passivo de arrendamento

	Direito de uso		Arrendamento a pagar	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Saldo inicial	5.240	5.172	5.187	5.003
Adições	-	233	-	233
Depreciação	(172)	(165)	-	-
Juros	-	-	738	711
Pagamentos	-	-	(794)	(760)
Remensuração	274	-	274	-
Saldo final	5.342	5.240	5.405	5.187

Informações adicionais

Em 31 de dezembro de 2025, as parcelas relativas às obrigações por arrendamento têm os seguintes vencimentos:

	Principal	Ajuste a valor presente	Total
até 1 ano	793	(769)	24
até 2 anos	793	(765)	28
até 3 anos	793	(761)	32
até 4 anos	793	(757)	36
até 5 anos	793	(752)	41
Mais de 5 anos	16.376	(11.132)	5.244
Total	20.341	(14.936)	5.405

A Administração entende que a taxa utilizada representa o fluxo de caixa mais próximo do real e está alinhada com as características de seus contratos.

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

6. Imobilizado

Composição do ativo imobilizado

Descrição	Taxa anual %	Custo	Depreciação	31/12/2025	31/12/2024
				Líquido	Líquido
Imobilizado em serviço					
Máquinas e equipamentos	4,34%	601.178	(57.086)	544.092	568.768
Edificações, obras civis e benfeitorias	3,64%	32.531	(2.674)	29.857	30.958
Móveis e utensílios	6,25%	1.305	(112)	1.193	875
Veículos	14,29%	391	(41)	350	-
Ativo imobilizado em andamento					
Imobilizado em andamento		663	-	663	3.126
		636.068	(59.913)	576.155	603.727

A Companhia não identificou nenhum evento que requeresse testes de recuperabilidade dos saldos registrados no exercício em 31 de dezembro de 2025 e 2024.

Movimentação do exercício em 31 de dezembro de 2025

	31/12/2024	Adições	Transferencia	Baixas	31/12/2025
Imobilizado em serviço					
Máquinas e equipamentos	601.368	-	1.092	(1.282)	601.178
Edificações	32.486	-	45	-	32.531
Móveis e utensílios	912	-	393	-	1.305
Veículos	-	-	391	-	391
(-) Depreciação	(34.165)	(25.852)	-	104	(59.913)
Imobilizado em andamento					
Imobilizado em andamento	3.126	(542)	(1.921)	-	663
	603.727	(26.394)	-	(1.178)	576.155

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

6. Imobilizado—continuação

Movimentação do exercício em 31 de dezembro de 2024

Descrição	31/12/2023	Adições	Transferencia	31/12/2024
Imobilizado em serviço				
Máquinas e equipamentos	601.368	-	-	601.368
Edificações, obras civis e benfeitorias	32.486	-	-	32.486
Móveis e utensílios	285	-	627	912
(-) Depreciação	(8.538)	(25.627)	-	(34.165)
Ativo imobilizado em andamento				
Imobilizado em andamento	-	3.753	(627)	3.126
	<u>625.601</u>	<u>(21.874)</u>	<u>-</u>	<u>603.727</u>

A controladora Hélio Valgas Participações S.A. oferece como forma de garantia das debêntures a alienação fiduciária de certos equipamentos da Companhia.

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

7. Fornecedores

Descrição	31/12/2025	31/12/2024
Fornecedores de energia	1.463	147
Fornecedores de energia - partes relacionadas (Nota explicativa nº 8)	6.597	-
Fornecedor estrangeiro	63	-
Demais fornecedores	653	2.021
	8.776	2.168

8. Partes relacionadas

Ativo	31/12/2025	31/12/2024
Contas a receber		
Comerc Energia S.A.	-	196
Total ativo contas a receber partes relacionadas	-	196

Passivo	31/12/2025	31/12/2024
Fornecedores		
Helio Valgas Solar Participações S.A	6.597	-
Total passivo fornecedores partes relacionadas	6.597	-

Dividendos a pagar		
Helio Valgas Solar Participações S.A	21.097	2.319
Ligas de Alumínio S.A. – LIASA	-	104
Valgroup Brasil I Indústria de Embalagens Plásticas Ltda.	165	-
Valgroup Brasil II Indústria de Embalagens Plásticas Ltda.	165	-
Valgroup Brasil III Indústria de Embalagens Plásticas Ltda.	83	-
Total passivo dividendos a pagar	21.510	2.423

Outras transações com partes relacionadas		
Comerc Energia S.A.	-	52
Helio Valgas Solar Participações S.A (a)	855	1.288
Total passivo outras transações com partes relacionadas	855	1.340

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

8. Partes relacionadas --Continuação

Resultado	31/12/2025	
	Receita operacional	Custo
Descrição		
Comerc Energia S.A.	-	(16.697)
Comerc Power Trading Ltda.	581	-
Newcom Comercializadora De Energia Elétrica S.A.	-	(607)
Geradora Solar São Joao Paracatu I S.A.	341	-
Geradora Solar Castilho I S.A.	-	(119)
Total resultado partes relacionadas	922	(17.423)

Resultado	31/12/2024	
	Receita operacional	Custo
Descrição		
Comerc Energia S.A.	753	(1.877)
Comerc Power Trading Ltda.	1.655	-
Bon Nome Solar S.A.	438	-
Total resultado partes relacionadas	2.846	(1.877)

a) Reembolso referente a custo com pessoal;

Remuneração da administração

Os atuais administradores da Companhia são remunerados pela controladora indireta Comerc Energia S.A. e por esse motivo não incorreu em gastos no exercício findo em 31 de dezembro de 2025.

A tabela a seguir demonstra os montantes pagos por sua controladora indireta aos administradores do Grupo, que conforme mencionado anteriormente, engloba a remuneração dos administradores da Companhia.

	Grupo Comerc	
	31/12/2025	31/12/2024
Remuneração fixa anual (incluindo bônus curto prazo)	27.165	36.756
Programas de incentivo de longo prazo (ILP)	22.704	23.406
	49.870	60.162

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

9. Patrimônio líquido

9.1 Capital social

Em 31 de dezembro de 2025, o capital social subscrito da Companhia é de R\$ 643.045 (R\$ 672.496 em 31 de dezembro de 2024), dividido em 7.021.264 ações ordinárias classe A, 344.041.981 ações ordinárias classe B e 351.063.244 ações preferenciais (35.106.324 ações ordinárias classe A, 315.956.921 ações ordinárias classe B e 351.063.244 ações preferenciais em 31 de dezembro de 2024), nominativas, sem valor nominal, totalmente subscritas e parcialmente integralizadas.

O valor do capital integralizado até 31 de dezembro de 2025 é de R\$ 571.017 e o saldo de capital a integralizar é de R\$ 72.028 (31 de dezembro de 2024 é de R\$ 598.468 e o saldo de capital a integralizar é de R\$ 74.028), e será integralizado via aportes a serem realizados pela sua controladora.

Acionista	31/12/2025				31/12/2024			
	Número de ações ordinárias classe A	Número de ações ordinárias classe B	Número de ações preferenciais	% da participação econômica	Número de ações ordinárias classe A	Número de ações ordinárias classe B	Número de ações preferenciais	% do Capital da Companhia
Hélio Valgas Solar Participações S.A.	7.021.264	-	351.063.244	98,0784%	35.106.324	-	351.063.244	95,7143%
Ligas de Alumínio S.A. – LIASA	-	-	-	0,0000%	-	315.956.921	-	4,2857%
Valgroup Brasil I Indústria de Embalagens Plásticas Ltda.	-	137.616.793	-	0,7686%	-	-	-	0,0000%
Valgroup Brasil II Indústria de Embalagens Plásticas Ltda.	-	137.616.792	-	0,7686%	-	-	-	0,0000%
Valgroup Brasil III Indústria de Embalagens Plásticas Ltda.	-	68.808.396	-	0,3843%	-	-	-	0,0000%
	7.021.264	344.041.981	351.063.244	100,0000%	35.106.324	315.956.921	351.063.244	100,0000%

Eventos do exercício findo em 31 de dezembro de 2025

- Recompra da participação da Liasa;
- Conversão de 28.085.060 (vinte e oito milhões, oitenta e cinco mil e sessenta) ações ordinárias classe A em ações ordinárias classe B;
- Venda de ações ordinárias classe B para a Valgroup;
- Duas reduções de capital a saber: Em 9 de junho de 2025, no montante de R\$ 15.480 e em 13 de outubro de 2025 no montante de R\$ 13.971, totalizando a importância de R\$ 29.451. Não houve cancelamento de ações; e
- Integralização de capital no montante de R\$ 2.000.

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

9. Patrimônio líquido—continuação

9.2 Reserva de capital

Transações com os acionistas:	31/12/2025	31/12/2024
Efeitos de reorganização societária (a)	(88.716)	(88.716)
Saldo final	(88.716)	(88.716)

- a) Refere-se a cessão dos contratos de venda de energia com componente de derivativo embutido da controladora Hélio Valgas Solar Participações S.A. para cada uma das controladas. Uma vez que, na data da cessão (30 de junho de 2023), houve a transferência de direitos e obrigações a cumprir no contrato de compra e venda de energia elétrica com componente de derivativo embutido, ocorreu o desreconhecimento do passivo mensurado a valor justo do derivativo embutido na controladora Hélio Valgas Solar Participações S.A. e reconhecimento do mesmo derivativo nas controladas através da redução do saldo de investimento.

Não houve movimentação no exercício findo em 31 de dezembro de 2025.

9.3 Destinação do resultado

Os detentores de ações ordinárias têm o direito ao recebimento de dividendos conforme definido no estatuto da Companhia.

O lucro líquido, depois de deduzidos de 5% para a constituição da reserva legal, que não excederá o limite de 20% o capital social, ficarão à disposição da Assembleia Geral, que deverá decidir quanto à sua destinação na distribuição de dividendos, constituição de reservas ou outros fins.

A distribuição de dividendos deverá corresponder a, no mínimo, 25% do lucro líquido da Companhia no exercício social.

Em 31 de dezembro de 2025, as ações preferenciais possuem direito a dividendos em montante equivalente a 50 vezes os dividendos pagos a cada ação ordinária (20 vezes em 31 de dezembro de 2024).

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

9. Patrimônio líquido--continuação

9.3 Destinação do resultado--continuação

Em 31 de dezembro de 2024, a destinação do resultado é conforme segue:

Destinação do resultado	31/12/2025	31/12/2024
(Prejuízo)/lucro líquido do exercício	(118.862)	226.316
Absorção de prejuízos acumulados	118.862	(429)
Subtotal	-	225.887
Reserva legal - 5%	-	(11.294)
	-	214.593
Dividendos mínimos obrigatórios - 25%	-	(2.423)
Reserva de lucros retidos	-	(7.270)
Reserva de lucros a realizar (*)	-	(204.900)
Lucros acumulados	-	-

(*) O saldo da rubrica de reserva de lucros a realizar está zerado em 31 de dezembro de 2025 pois houve a seguinte destinação: (R\$ 118.862) para absorver o prejuízo do exercício atual, (R\$ 21.510) a título de dividendos mínimos obrigatórios e o saldo remanescente (R\$ 64.528) transferidos para a reserva de lucros retidos. A reserva de lucros a realizar foi constituída pelo efeito positivo da marcação a mercado do derivativo embutido no exercício findo em 31 de dezembro de 2024. Como o derivativo embutido deixa de existir em 31 de dezembro de 2025 visto que o contrato em moeda estrangeira se encerrou nesta mesma data, o saldo da referida reserva foi 100% destinado como parte da destinação do exercício,

10. Receita operacional líquida

	Nota	31/12/2025	31/12/2024
Receita de venda de energia		66.064	52.185
Receita de venda de energia - partes relacionadas	8	922	2.846
(-) Dedução da venda de energia - impostos incidentes federais		(1.701)	(443)
Total receita operacional líquida		65.285	54.588

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

11. Custos de vendas de energia

	Nota	31/12/2025	31/12/2024
Compra de energia		(1.767)	(832)
Compra de energia - partes relacionadas	8	(17.423)	(1.877)
Custo serviços prestados		(3.633)	(3.054)
Custo com pessoal		(1.127)	(1.554)
CUSD - utilização do sistema de distribuição		(5)	-
CUST - utilização do sistema de transmissão		(7.121)	(6.980)
Custo depreciação e amortização		(26.024)	(25.792)
Outros custos		(2.057)	(2.076)
		<u>(59.157)</u>	<u>(42.165)</u>

A variação do saldo se deve em função basicamente dos seguintes fatores: aumento da demanda contratada e efeito das restrições impostas pelo ONS – Operador Nacional do Sistema Elétrico, vide nota nº 1, na qual a Companhia visando atender os seus compromissos teve que recorrer ao mercado.

12. Despesas administrativas, comerciais e gerais

	31/12/2025	31/12/2024
Despesas com pessoal	-	(3)
Serviços de terceiros	(295)	(139)
Outras despesas administrativas	(48)	(16)
	<u>(343)</u>	<u>(158)</u>

13. Resultado financeiro

	Nota	31/12/2025	31/12/2024
Receitas financeiras			
Rendimentos de aplicações financeiras		1.639	652
Juros e atualizações monetárias		141	3
Derivativo embutido	15	-	216.113
Outras receitas financeiras		21	1
Subtotal receitas financeiras		<u>1.801</u>	<u>216.769</u>
Despesas financeiras			
Fianças e garantias		(8)	-
Juros sobre passivo de arrendamento		(738)	(711)
Atualizações monetárias diversas		(46)	(77)
IOF		(6)	(2)
Derivativo embutido	15	(122.960)	-
Outras despesas financeiras		(16)	(34)
Subtotal despesas financeiras		<u>(123.774)</u>	<u>(824)</u>
Resultado financeiro, líquido		<u>(121.973)</u>	<u>215.945</u>

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

14. Imposto de renda e contribuição social

O IRPJ e a CSLL da companhia são calculados e registrados com base nas regras de tributação do lucro presumido.

O recolhimento dos tributos é trimestral. Em 31 de dezembro de 2025 o saldo pendente de recolhimento é de R\$ 399 (em 31 de dezembro de 2024 é de R\$ 262) para o IRPJ e de R\$ 277 (em 31 de dezembro de 2024 é de R\$ 178) para a CSLL, totalizando um passivo de R\$ 676 (em 31 de dezembro de 2024 é de R\$ 440).

	31/12/2025		31/12/2024	
	IRPJ	CSLL	IRPJ	CSLL
Receita operacional	66.986	66.986	55.031	55.031
% Para Base de cálculo - Venda de energia	8%	12%	8%	12%
	5.359	8.038	4.402	6.604
Receita financeira	1.801	1.801	656	656
Base de cálculo tributação	7.160	9.839	5.058	7.260
Alíquotas - IRPJ e CSLL	15%	9%	15%	9%
Adicional - IRPJ - 10%	10%		10%	
Total - Demonstração do resultado	1.766	886	1.241	653

15. Instrumentos financeiros

Instrumentos financeiros por categoria de valor justo

O valor contábil dos principais instrumentos financeiros ao custo amortizado não diverge materialmente dos seus respectivos valores justos. O método de mensuração utilizado para cômputo do valor de mercado foi o fluxo de caixa descontado, considerando expectativas de liquidação desse passivo e taxa de mercado vigentes, respeitando as particularidades de cada instrumento na data do balanço.

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

15. Instrumentos financeiros—continuação

Instrumentos financeiros por categoria de valor justo

Os principais instrumentos financeiros, são classificados de acordo com as práticas contábeis adotadas pela Companhia a seguir:

	Hierarquia	31/12/2025	31/12/2024
Mensurados a valor justo por meio do resultado (passivo)			
Instrumentos financeiros derivativos - ativo	Nível 2	-	122.960
Custos amortizados (ativos financeiros)			
Caixa e equivalente de caixa		1.804	1.825
Caixa e aplicações restritas		3.994	3.126
Contas a receber		15.563	8.493
Custos amortizados (passivos financeiros)			
Fornecedores		8.776	2.168
Passivo de arrendamento		5.405	5.187
Partes relacionadas		855	1.340

Hierarquia

A classificação dos ativos e passivos financeiros em custo amortizado ou a valor justo por meio do resultado baseia-se no modelo de negócios e nas características de fluxo de caixa esperado pela Companhia para cada instrumento.

O valor justo de um título corresponde ao seu valor de vencimento (valor de resgate) trazido a valor presente pelo fator de desconto (referente à data de vencimento do título) obtido da curva de juros de mercado em reais. Os três níveis de hierarquia de valor justo são:

- Nível 1: Preços cotados em mercado ativo para instrumentos idênticos;
- Nível 2: Informações observáveis diferentes dos preços cotados em mercado ativo que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (como preços) ou indiretamente (derivados dos preços); e
- Nível 3: Instrumentos cujos fatores relevantes não são dados observáveis de mercado.

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

15. Instrumentos financeiros—continuação

Abertura do instrumento financeiro derivativo (mensurado a valor justo por meio do resultado).

	31/12/2025	31/12/2024
Derivativo embutido - contrato venda de energia em moeda estrangeira	-	122.960
Total	-	122.960
Ativo Circulante	-	7.493
Ativo não circulante	-	115.467

Derivativo embutido

Até 31 de dezembro de 2025, a receita da Companhia era indexada ao dólar americano estando sujeita às flutuações cambiais que poderiam impactar a rentabilidade do projeto. Este contrato foi analisado, e concluiu-se que o mesmo possuía um derivativo embutido relacionado à moeda estrangeira (dólares americanos), com necessidade de ser contabilizado separadamente. Essa conclusão foi baseada no fato da moeda em questão não ser normalmente utilizada no ambiente econômico de compra e venda de energia, bem como as partes envolvidas também não possuem dólares americanos como moeda funcional. O derivativo embutido de moeda estrangeira é contabilizado a valor justo e remensurado também a valor justo a cada data-base. O registro é feito contra o resultado financeiro da Companhia devido ao fato de ser um derivativo de moeda estrangeira (vide nota explicativa nº 12). O contrato se encerrou em 31 de dezembro de 2025, não havendo mais nocional (em 31 de dezembro de 2024 o nocional é de USD 179.402).

	Exposição	Dólar inicial	Dólar data base	31/12/2024	MTM	31/12/2025
Derivativo embutido – contratos de venda de energia em moeda estrangeira	USD	5,4144	5,5024	122.960	(122.960)	-

15.1 Considerações sobre riscos

Gestão de riscos

A Companhia mantém operações com instrumentos financeiros. A gestão desses instrumentos é efetuada por meio de estratégias operacionais e controles internos visando a liquidez, à rentabilidade e à segurança. A política de controle consiste em acompanhamento permanente das condições contratadas *versus* condições vigentes no mercado. A Companhia não efetua aplicações de caráter especulativo, em derivativos ou quaisquer outros ativos de risco. Os resultados obtidos com essas operações estão condizentes com as políticas e as estratégias definidas pela sua Administração.

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

15. Instrumentos financeiros—continuação

15.1 Considerações sobre riscos —continuação

As operações da Companhia estão sujeitas aos fatores de riscos a seguir descritos:

a) Risco de crédito

A Companhia restringe a exposição a riscos de crédito associados à caixa e equivalentes de caixa, efetuando seus investimentos em instituições financeiras avaliadas como de primeira linha, sem concentração de investimentos em único grupo econômico.

b) Risco de taxa de juros

Decorre da possibilidade de a Companhia sofrer ganhos ou perdas decorrentes de oscilações de taxas de juros incidentes sobre seus ativos e passivos financeiros. As taxas de juros contratadas sobre aplicações financeiras estão mencionadas na nota explicativa nº 3.

c) Risco com taxa de câmbio

O risco associado decorre da possibilidade da Companhia vir a incorrer em perdas por causa de flutuações nas taxas de câmbio, que aumentem os valores captados no mercado. Conforme já mencionado, a receita futura da Companhia está atrelada aos dólares americanos (preço indexado a esta moeda).

d) Risco de estrutura de capital

Decorre da escolha entre capital próprio (aportes de capital e retenção de lucros) e capital de terceiros que a Companhia faz para financiar suas operações. Para mitigar os riscos de liquidez e a otimização do custo médio ponderado do capital, a sua Administração monitora permanentemente os níveis de endividamento de acordo com sua política interna.

e) Risco de liquidez

O risco de liquidez evidencia a capacidade da Companhia em liquidar as obrigações assumidas. A Companhia gerencia o risco de liquidez por meio do monitoramento contínuo dos fluxos de caixa previstos e realizados, da combinação dos perfis de vencimento dos ativos e passivos financeiros e pela manutenção de relacionamento próximo com instituições financeiras.

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

15. Instrumentos financeiros--continuação

15.1 Considerações sobre riscos --continuação

e) Risco de liquidez--continuação

A tabela a seguir apresenta informações sobre os vencimentos futuros dos passivos financeiros da Companhia com previsão de serem liquidados em caixa. As informações refletidas na tabela a seguir incluem os fluxos de caixa de principal e juros projetados até o término do passivo financeiro.

Posição em 31/12/2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031 em diante	Total
Fornecedores	8.776	-	-	-	-	-	8.776
Dividendos a pagar	21.510	-	-	-	-	-	21.510
Passivo de arrendamento	24	28	32	36	41	5.244	5.405
Partes relacionadas	855	-	-	-	-	-	855
Total	31.165	28	32	36	41	5.244	36.546

15.2 Análise de sensibilidade sobre os instrumentos financeiros

A Companhia efetuou a análise de sensibilidade, elaborada com base na exposição líquida às taxas variáveis dos instrumentos financeiros ativos e passivos, derivativos e não derivativos, relevantes, em aberto no fim dos períodos deste relatório, assumindo que o valor dos ativos e passivos a seguir estivesse em aberto durante todo o período, ajustado com base nas taxas estimadas para um cenário provável do comportamento do risco que, caso ocorra, pode gerar resultados adversos.

Análise de sensibilidade do risco de taxa de juros e variações monetárias

A Companhia desenvolveu análise de sensibilidade com objetivo de mensurar o impacto de taxas de juros pós-fixadas e de variações monetárias sobre seus ativos e passivos financeiros expostos a tais riscos.

Para o cenário base foram consideradas as taxas de juros vigentes no mercado em 31 de dezembro de 2025, extraídas das seguintes fontes: IBGE e B3. A análise de sensibilidade levou em consideração apenas a variação da taxa de juros em relação ao saldo devedor em 31 de dezembro de 2025, não assumindo outras variações. Para o cenário II, foi considerada deterioração de 25%, respectivamente, no indicador de risco principal do instrumento financeiro em relação ao nível utilizado no cenário provável; nos cenários III, foi considerada elevação de 25% respectivamente sobre a mesma base. A tabela demonstra a receita (despesa) financeira líquida de um ano considerando os critérios mencionados anteriormente.

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

15. Instrumentos financeiros—continuação

15.2 Análise de sensibilidade sobre os instrumentos financeiros—continuação

Indexadores	Base em 31 de dezembro de 2025	Cenário Provável	Cenário II +25%	Cenário III (25%)	
CDI/ SELIC		14,90%	18,63%	11,18%	
Caixa e equivalentes de caixa	CDI	1.036	154	193	116
Aplicações financeiras restritas (aplicações financeiras)	CDI	3.994	595	744	446
Efeito líquido estimado no resultado		5.030	749	937	562

Gestão de capital

Os objetivos da Companhia ao administrar seu capital são os de salvaguardar a capacidade de continuidade das operações para oferecer retorno aos cotistas e benefícios às outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para reduzir custo e maximizar os recursos para aplicação em novas tecnologias, melhorias de processos e métodos avançados de gestão. A estrutura de capital da Companhia consiste em passivos financeiros, caixa e equivalentes de caixa (restritos ou não).

Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

16. Seguros

Os seguros vigentes em 31 de dezembro de 2025 estão assim compostos:

Tipo	Vigência		
	Limite de Indenização	Início	Fim
Risco operacional	80.000	02/03/2025	03/08/2026
Responsabilidade civil	287.835	03/02/2025	03/08/2026
Total	367.835		

A controladora Hélio Valgas Participações S.A. foi o veículo utilizado para a contratação dos seguros, cuja apólice prevê a distribuição igualitária do risco operacional e de responsabilidade civil entre todas as suas controladas, sem solidariedade entre elas.

Em 31 de dezembro de 2025, os seguros contratados são considerados suficientes pela Administração para a cobertura dos riscos envolvidos.

17. Divulgações adicionais da demonstração do fluxo de caixa

17.1 Transações não caixa

As principais transações não caixa no exercício apresentado estão descritas a seguir:

Transação	Nota	31/12/2025	31/12/2024
Dividendos mínimos obrigatórios	9.3	21.510	2.423
Adições / remensuração direito de uso e arrendamento	5	274	233
Estorno de provisão no imobilizado em curso	6	542	-

18. Eventos subsequentes

Aportes financeiros

Até a data da emissão das presentes demonstrações financeiras, a Companhia recebeu aportes financeiros de sua Controladora que totalizaram R\$10.000.