

Demonstrações Financeiras

Geradora Solar Várzea I S.A.

31 de dezembro de 2025
com Relatório do Auditor Independente

Geradora Solar Várzea 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 dos resultados	5
Demonstrações dos resultados abrangentes	6
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	7
Demonstrações dos fluxos de caixa	8
Notas explicativas às demonstrações financeiras	10



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 Várzea I S.A.**

Várzea de Palma - MG

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras da Geradora Solar Várzea 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 Várzea 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 31 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 Várzea I S.A.

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

	Nota	31/12/2025	31/12/2024
Ativo circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	3	2.513	5.911
Contas a receber	4	2.112	2.380
Partes relacionadas	5	-	1.834
Despesas antecipadas		402	214
Total do ativo circulante		5.027	10.339
Ativo não circulante			
Aplicações financeiras restritas	6	3.222	2.894
Direito de uso	8	2.558	2.611
Imobilizado	7	211.070	218.686
Intangível		30	30
Total do ativo não circulante		216.880	224.221
Total do ativo		221.907	234.560
Passivo circulante			
Fornecedores	9	933	634
Empréstimos e financiamentos	10	3.019	6.652
Outros tributos a pagar		86	103
Imposto de renda e contribuição social a pagar	16	210	194
Partes relacionadas	5	54	990
Passivo de arrendamento	8	41	40
Outros passivos		296	545
Total do passivo circulante		4.639	9.158
Passivo não circulante			
Empréstimos e financiamentos	10	76.987	79.884
Passivo de arrendamento	8	2.592	2.576
Total do passivo não circulante		79.579	82.460
Patrimônio líquido			
Capital social	11.1	145.369	145.369
Prejuízos acumulados		(7.680)	(2.427)
Total do patrimônio líquido		137.689	142.942
Total do passivo e patrimônio líquido		221.907	234.560

As notas explicativas são partes integrantes das demonstrações financeiras.

Geradora Solar Várzea I S.A.

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

	Nota	31/12/2025	31/12/2024
Receita operacional líquida	12	24.977	13.278
Custos de vendas de energia	13	(21.070)	(9.467)
Lucro bruto		3.907	3.811
Despesas administrativas, comerciais e gerais	14	(177)	(365)
Total das despesas operacionais		(177)	(365)
Despesas financeiras		(8.903)	(5.112)
Receitas financeiras		1.052	295
Resultado financeiro, líquido	15	(7.851)	(4.817)
Resultado antes dos tributos sobre o lucro		(4.121)	(1.371)
Imposto de renda e contribuição social correntes	16	(1.132)	(530)
Prejuízo do exercício		(5.253)	(1.901)

As notas explicativas são partes integrantes das demonstrações financeiras.

Geradora Solar Várzea 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 do exercício	(5.253)	(1.901)
Total do resultado abrangente do exercício	(5.253)	(1.901)

As notas explicativas são partes integrantes das demonstrações financeiras.

Geradora Solar Várzea I S.A.

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

	Nota	Capital social		Prejuízos acumulados	Patrimônio líquido
		Subscrito	A integralizar		
Saldos em 31 de dezembro de 2023		280.000	(79.840)	(526)	199.634
Redução de capital social	11.1	(83.000)	-	-	(83.000)
Integralização de capital	11.1	-	28.209	-	28.209
Prejuízo do exercício		-	-	(1.901)	(1.901)
Saldos em 31 de dezembro de 2024		197.000	(51.631)	(2.427)	142.942
Prejuízo do exercício		-	-	(5.253)	(5.253)
Saldos em 31 de dezembro de 2025		197.000	(51.631)	(7.680)	137.689

As notas explicativas são partes integrantes das demonstrações financeiras

Geradora Solar Várzea I S.A.

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

	31/12/2025	31/12/2024
Das atividades operacionais		
Prejuízo do exercício	(5.253)	(1.901)
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:		
Depreciação e amortização	9.206	5.350
Amortização de direito de uso	85	81
Juros sobre passivo de arrendamento	368	354
Juros sobre empréstimos (incluindo custos de transação)	7.058	3.712
Juros sobre aplicações restritas	(384)	(186)
Provisão para demandas judiciais e administrativas	-	-
Decréscimo/(acrécimo) em ativos		
Contas a receber	268	(2.380)
Impostos e contribuições a recuperar	56	20
Despesas antecipadas	(188)	237
Transações com partes relacionadas ativo	1.834	(1.834)
Acrécimo (decrécimo) em passivos operacionais		
Fornecedores	299	(6.546)
Obrigações sociais e tributárias	953	252
Outros passivos	(249)	545
Transações com partes relacionadas passiva	(713)	767
Imposto de renda e contribuição social pagos	(954)	(304)
Juros pagos de empréstimos	(11.453)	-
Fluxo de caixa líquido proveniente das / (aplicado nas) atividades operacionais	933	(1.833)

As notas explicativas são partes integrantes das demonstrações financeiras

Geradora Solar Várzea I S.A.

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

	31/12/2025	31/12/2024
Das atividades de investimento		
Aquisição de ativo imobilizado	(1.590)	(16.478)
Aquisição de ativo intangível	-	(30)
Aplicação em aplicação restrita	-	(2.728)
Fluxo de caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	<u>(1.590)</u>	<u>(19.236)</u>
Das atividades de financiamento		
Ingresso de empréstimos e financiamentos	-	82.777
Pagamentos de arrendamentos por direito de uso	(383)	(378)
Pagamento de custos de empréstimos e financiamentos (custos de transação)	-	(1.056)
Pagamento de empréstimos, financiamentos e debêntures (principal)	(2.135)	-
Integralização de capital social	-	28.209
Redução de capital social	(223)	(82.777)
Fluxo de caixa líquido (aplicado nas) / proveniente das atividades de financiamento	<u>(2.741)</u>	<u>26.775</u>
(Redução) / aumento de caixa e equivalentes de caixa	<u>(3.398)</u>	<u>5.706</u>
Caixa e equivalentes de caixa		
No início do exercício	5.911	205
No fim do exercício	2.513	5.911
(Redução) / aumento de caixa e equivalentes de caixa	<u>(3.398)</u>	<u>5.706</u>

As notas explicativas são partes integrantes das demonstrações financeiras

Geradora Solar Várzea 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 Várzea I S.A. (“Companhia”) é uma sociedade por ações, de capital fechado com sede e foro no Município de Várzea de Palma, Estado de Minas Gerais, na Rodovia BR 496, Entrada Buritis Mulatas, S/N, Anexo, Zona Rural.

A Companhia tem como objeto social a geração de energia por fonte solar fotovoltaica e teve outorga concedida pela ANEEL sob Resolução Autorizativa 9.283/2020 – Várzea 3.

A Companhia é controlada diretamente pela Várzea Solar Participações S.A. e faz parte do grupo Comerc, sendo sua controladora indireta a Comerc Energia S.A. Por sua vez, a Comerc Energia S.A., a partir de 16 de janeiro de 2025, passou a ser controlada pela Vibra Energia S.A.

Em 15 de junho de 2024 a ANEEL emitiu o despacho autorizando o início da operação comercial do parque solar.

1.1. Curtailment

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 consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025.

Geradora Solar Várzea 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 preparação e apresentação das demonstrações financeiras e 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).

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 Empresa 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 utilizando o custo histórico como base de valor, exceto por determinadas variações como instrumentos financeiros, os quais são mensurados pelo valor justo quando requerido pelas normas contábeis.

2.3. Moeda funcional e moeda de apresentação

As demonstrações financeiras estão apresentadas em reais, que é a moeda funcional da Companhia. A moeda funcional foi determinada em função do ambiente econômico primário de suas operações. Todas as informações financeiras estão apresentadas em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma.

Geradora Solar Várzea 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 preparação e apresentação das demonstrações financeiras e políticas contábeis materiais--Continuação

2.4. Uso de julgamentos, estimativas e premissas contábeis

Na elaboração das demonstrações financeiras, de acordo com as práticas 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 são: provisão para perda por redução ao valor recuperável de ativos financeiros (nota explicativa nº 2.5.1) e não financeiros (notas explicativas nº 2.5.2 e 2.5.7), determinação da vida útil do ativo imobilizado e taxas de depreciação aplicáveis (nota explicativa nº 2.5.2), taxa de desconto utilizada para os contratos de arrendamento (nota explicativa nº 2.5.4) e provisão para riscos tributários, ambientais, cíveis e trabalhistas (nota explicativa nº 2.5.3) e mensuração do valor justo de instrumentos financeiros (nota explicativa nº 17).

Geradora Solar Várzea 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 preparação e apresentação das demonstrações financeiras e políticas contábeis materiais--Continuação

2.5. Políticas contábeis materiais

As políticas contábeis materiais adotadas pela Companhia estão definidas a seguir e foram aplicadas de modo consistente nos exercícios apresentados.

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 são registradas como equivalentes de caixa. 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.

Geradora Solar Várzea 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 preparação e apresentação das demonstrações financeiras e políticas contábeis materiais--Continuação

2.5. Políticas contábeis materiais--Continuação

2.5.1 Instrumentos financeiros--Continuação

Ativos financeiros--Continuação

Contas a receber

Incluem o fornecimento de energia elétrica. 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.

Passivos financeiros

Fornecedores

Incluem compra de energia elétrica faturada e não faturada até o encerramento do balanço, contabilizado pelo regime de competência, bem como saldos a pagar relativos às prestações de serviços e compra de materiais. É utilizado o método de custo amortizado para reconhecimento e mensuração dos saldos.

Empréstimos e financiamentos

São reconhecidos inicialmente pelo valor justo, líquido dos custos incorridos nas captações e, posteriormente, são mensurados pelo custo amortizado utilizando o método de taxa de juros efetiva.

Geradora Solar Várzea 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 preparação e apresentação das demonstrações financeiras e políticas contábeis materiais--Continuação

2.5. Políticas contábeis materiais—Continuação

2.5.2. Imobilizado

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

Os gastos incorridos com manutenção e reparo são contabilizados somente se os benefícios econômicos associados a esses itens forem prováveis e os valores mensurados de forma confiável, enquanto, que os demais gastos são registrados diretamente no resultado quando incorridos.

A depreciação é calculada com base nas taxas estabelecidas pela Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL), considerando o limite das respectivas autorizações. A Companhia acompanha e revisa pelo menos uma vez ao ano o valor residual e vida útil dos ativos. A depreciação começou em 2024 junto com a entrada de operação da usina.

São utilizadas as taxas de depreciação do MCPSE-Manual de Controle Patrimonial do Setor Elétrico.

- Edificações, obras civis e benfeitorias - 3,53%
- Máquinas e equipamentos - 4,13%
- Móveis e utensílios - 6,25%
- Veículos – 14,29%

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, a Companhia não identificou eventos que indicassem que os ativos não serão recuperados através de geração futura de caixa.

Geradora Solar Várzea 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 preparação e apresentação das demonstrações financeiras e políticas contábeis materiais--Continuação

2.5. Políticas contábeis materiais--Continuação

2.5.3. Provisões

São reconhecidas quando existe uma obrigação presente, legal ou não formalizada, resultante de evento passado, na qual seja provável uma saída de recursos para a sua liquidação e que essa obrigação possa ser razoavelmente estimada. A atualização da provisão ao longo do tempo é reconhecida como despesa financeira.

A avaliação da probabilidade de perda por parte dos assessores jurídicos da Companhia inclui a avaliação das evidências disponíveis, a hierarquia das leis, as jurisprudências disponíveis, as decisões mais recentes nos tribunais e sua relevância no ordenamento jurídico, bem como a avaliação dos advogados externos. O cálculo dos montantes provisionados é realizado com base em valores estimados e na opinião dos assessores jurídicos internos e externos, responsáveis pelos processos.

As provisões são revisadas pelo menos trimestralmente e ajustadas para levar em conta alterações nas circunstâncias, tais como prazo de prescrição aplicável, exposições adicionais identificadas com base em novos assuntos e decisões de tribunais.

Em 31 de dezembro de 2025 e 2024, a Companhia não possuía nem provisões registradas nem passivos contingentes a serem divulgados.

2.5.4. Arrendamentos

A Companhia avalia, na data de início do contrato, se esse contrato é ou contém um arrendamento. Ou seja, se o contrato transmite o direito de controlar o uso de um ativo identificado por determinado 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 Várzea 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 preparação e apresentação das demonstrações financeiras e políticas contábeis materiais--Continuação

2.5. Políticas contábeis materiais--Continuação

2.5.4. Arrendamentos--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 depreciação 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 depreciados linearmente, pelo menor período entre o prazo do arrendamento e a vida útil estimada dos ativos.

Passivos de arrendamento

A Companhia reconhece na data de início do arrendamento os passivos mensurados pelo valor presente dos pagamentos do arrendamento a serem realizados durante o prazo estabelecido em contrato. A taxa de juros utilizada pela Companhia para cálculo do valor presente é 14,22% a.a. em linha com o prazo do vencimento do contrato de aluguel de 35 anos.

Após a data de início, o valor do passivo de arrendamento é ajustado para refletir o acréscimo de juros e reduzido para os pagamentos de arrendamento efetuados. Além disso, o valor contábil do passivo de arrendamento é remensurado se houver modificação, mudança no prazo ou alteração de valor das parcelas.

2.5.5 Receitas

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

As receitas são reconhecidas no resultado de acordo com as regras do mercado de energia elétrica, as quais estabelecem a transferência de controle sobre a quantidade contratada de energia para o comprador. A apuração do volume de energia entregue para o comprador ocorre em bases mensais, conforme as bases contratadas. A receita de suprimentos de energia elétrica inclui também as transações no mercado de curto prazo.

As receitas são apresentadas líquidas dos impostos incidentes: PIS e COFINS na demonstração do resultado.

Geradora Solar Várzea 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 preparação e apresentação das demonstrações financeiras e Políticas contábeis materiais--Continuação

2.5. Políticas contábeis materiais--Continuação

2.5.6. Imposto de renda e contribuição social

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025, a Companhia optou pelo regime de tributação de lucro presumido, conseqüentemente adotando o regime cumulativo para PIS e COFINS (alíquota combinada de 3,65%).

Correntes

Ativos e passivos tributários correntes são 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.

Conforme ICPC 22 - Incerteza sobre o Tratamento de Tributos sobre a Lucro (IFRIC 23), 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.

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.

A Companhia 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.

A Companhia não identificou perdas (“impairment”) a serem reconhecidas no exercício findo em 31 de dezembro de 2025.

Geradora Solar Várzea 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 preparação e apresentação das demonstrações financeiras e Políticas contábeis materiais—Continuação

2.6. 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 Apresentação e Divulgação das Demonstrações Contábeis (CPC 51)

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 do Grupo, a demonstração dos fluxos de caixa e as divulgações adicionais exigidas para MPMs. O Grupo também está avaliando o impacto sobre como as informações são agrupadas nas demonstrações financeiras, incluindo itens atualmente rotulados como 'outros'.

Geradora Solar Várzea 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 preparação e apresentação das demonstrações financeiras e Políticas contábeis materiais--Continuação

2.6. 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 nas 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 7).

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 nossos serviços com transparência, segurança e eficiência.

Geradora Solar Várzea 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

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, conforme tabela a seguir:

Descrição	31/12/2025	31/12/2024
Caixa e bancos	962	392
Aplicações financeiras	1.551	5.519
	2.513	5.911

4. Contas a receber

	31/12/2025	31/12/2024
Venda de energia	2.112	1.966
Venda de energia - partes relacionadas (nota explicativa nº5)	-	414
	2.112	2.380

Os saldos apresentados encontram-se a vencer na referida data-base. Não há histórico de inadimplência. O prazo médio de recebimento é de 15 dias após faturamento.

Geradora Solar Várzea 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. Partes relacionadas

Ativo		31/12/2025	31/12/2024			
Contas a receber – (nota nº 4)						
Comerc Power Trading Ltda (a)		-	414			
Total ativo contas a receber partes relacionadas		-	414			
Outras transações com partes relacionadas						
Várzea Solar Participações S.A.(c)		-	1.834			
Total ativo outras transações com partes relacionadas		-	1.834			
Passivo		31/12/2025	31/12/2024			
Redução de capital						
Várzea Solar Participações S.A.(b)		-	223			
Outras transações com partes relacionadas						
Várzea Solar Participações S.A. (c)		54	225			
Geradora Solar Várzea II S.A (c)		-	542			
Total passivo partes relacionadas		54	990			
Resultado	Receita operacional (a)	Custo (a)	31/12/2025	Receita operacional (a)	Custo (a)	31/12/2024
Comerc Energia S.A.	-	(750)	(750)	-	(958)	(958)
Comerc Power Trading Ltda	1.944	-	1.944	414	-	414
Bon Nome Solar S.A.	364	-	364	569	-	569
Geradora Solar Castilho I S.A.	-	-	-	-	(32)	(32)
Geradora Solar Hélio Valgas III S.A.	-	-	-	-	(191)	(191)
Geradora Solar Hélio Valgas IV S.A.	-	-	-	-	(129)	(129)
Total resultado partes relacionadas	2.308	(750)	1.558	983	(1.310)	(327)

- (a) Transações de compra e de venda de energia entre empresas do Grupo Comerc;
 (b) Saldo a pagar para a controladora referente a redução de capital; e
 (c) Saldo referente a rateio da estrutura administrativa compartilhada.

A Companhia considera que todas as transações entre partes relacionadas refletem as condições de mercado.

Geradora Solar Várzea 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. Partes relacionadas--continuação

Remuneração da administração

A Companhia não incorreu em gastos relacionados a remuneração de diretores para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024. Os administradores são remunerados pela controladora indireta Comerc Energia S.A.

A tabela a seguir demonstra os montantes pagos por sua controladora 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 Várzea 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. Aplicações financeiras restritas

Aplicações financeiras restritas

A Companhia possui 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 empréstimo e financiamento. Os valores são remunerados pelo Certificado de Depósito Interbancário (“CDI”). O saldo total restrito em 31 de dezembro de 2025 no ativo não circulante é de R\$ 3.222 (R\$ 2.894 em 31 de dezembro de 2024).

Por não se encontrarem disponíveis para uso imediato, tais 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.

7. Imobilizado

Composição do ativo imobilizado

Descrição	Taxa anual	Custo	Depreciação	31/12/2025	31/12/2024
	%			Líquido	Líquido
Imobilizado em serviço					
Máquinas e equipamentos	4,13%	209.000	(13.679)	195.321	203.961
Edificações, obras civis e benfeitorias	3,53%	14.833	(829)	14.004	14.528
Móveis e utensílios	6,25%	161	(16)	145	155
Veículos	14,29%	300	(32)	268	-
Ativo imobilizado em andamento					
Imobilizado em andamento		1.332	-	1.332	42
		225.626	(14.556)	211.070	218.686

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

Geradora Solar Várzea 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. Imobilizado--Continuação

Movimentação do exercício findo em 31 de dezembro de 2025

Descrição	31/12/2024	Adições	Transferência	31/12/2025
Imobilizado em serviço				
Máquinas e equipamentos	209.000	-	-	209.000
Edificações, obras civis e benfeitorias	14.833	-	-	14.833
Móveis e utensílios	161	-	-	161
Veículos	-	-	300	300
(-) Depreciação	(5.350)	(9.206)	-	(14.556)
Ativo imobilizado em andamento				
Imobilizado em andamento	42	1.590	(300)	1.332
	218.686	(7.616)	-	211.070

Movimentação do exercício findo em 31 de dezembro de 2024

Descrição	31/12/2023	Adições	Transferência	Encargos de dívida capitalizados	31/12/2024
Imobilizado em serviço					
Máquinas e equipamentos	-	-	209.000	-	209.000
Edificações, obras civis e benfeitorias	-	-	14.833	-	14.833
Móveis e utensílios	-	-	161	-	161
(-) Depreciação	-	(5.350)	-	-	(5.350)
Ativo imobilizado em andamento					
Imobilizado em andamento	206.455	16.478	(223.994)	1.103	42
	206.455	11.128	-	1.103	218.686

Os encargos de dívida foram capitalizados durante o período de construção do parque, cessando no momento de entrada em operação do mesmo.

Geradora Solar Várzea 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. Direito de uso e passivo de arrendamento

Os valores relativos ao direito de uso registrados no ativo são oriundos da adoção inicial do CPC 06 (R2) - Arrendamentos advém principalmente das obrigações assumidas em contrato de arrendamento de terrenos onde estão implantados os empreendimentos de geração de energia fotovoltaica com prazo de duração de 35 anos tendo sua vigência entre 2020 e 2055. A taxa de juros é de 14,22% a.a.

A taxa nominal de empréstimo incremental (desconto) utilizada para o cálculo a valor presente dos contratos foi baseada em cotações efetuadas com instituições financeiras para aquisição de ativos em condições semelhantes aos contratos de arrendamento.

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

			Direito de uso		Passivo de arrendamento	
	Taxa média	prazo	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Aluguel de terrenos	14,22%	out/55	2.558	2.611	2.633	2.616
			2.558	2.611	2.633	2.616
Circulante					41	40
Não circulante					2.592	2.576
					2.633	2.616
			31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Saldo inicial			2.611	2.560	2.616	2.508
Depreciação			(85)	(81)	-	-
Juros			-	-	368	354
Pagamentos			-	-	(383)	(378)
Remensuração			32	132	32	132
Saldo final			2.558	2.611	2.633	2.616
Circulante					41	40
Não circulante					2.592	2.576
					2.633	2.616

Geradora Solar Várzea 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. Direito de uso e passivo de arrendamento--Continuação

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	411	(370)	41
até 2 anos	382	(368)	14
até 3 anos	382	(367)	15
até 4 anos	382	(364)	18
até 5 anos	381	(362)	19
Mais de 5 anos	7.747	(5.221)	2.526
Total	9.685	(7.052)	2.633

9. Fornecedores

Descrição	31/12/2025	31/12/2024
Fornecedores de energia	552	332
Demais fornecedores	381	302
	933	634

Os saldos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, referem-se principalmente a fornecedores nacionais relativos à prestação de serviços de operação e manutenção, bem como renovação de apólice de seguros, além da compra de energia.

Geradora Solar Várzea 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)

10. Empréstimos e financiamentos

Saldos em 31 de dezembro de 2025 e 2024

Descrição	Vencimento	Taxa efetiva	Circulante				Não Circulante			Total circulante + não circulante
			Encargos	Principal	Custos a amortizar	Total	Principal	Custos a amortizar	Total	31/12/2025
			Empréstimo Banco do Nordeste do Brasil S. A.	dezembro-43	IPCA + 4,5332% a.a.	318	2.768	(67)	3.019	77.874
Total			318	2.768	(67)	3.019	77.874	(887)	76.987	80.006

Descrição	Vencimento	Taxa efetiva	Circulante				Não Circulante			Total circulante + não circulante
			Encargos	Principal	Custos a amortizar	Total	Principal	Custos a amortizar	Total	31/12/2024
			Empréstimo Banco do Nordeste do Brasil S. A.	dezembro-43	IPCA + 4,5332% a.a.	4.779	1.939	(66)	6.652	80.838
Total			4.779	1.939	(66)	6.652	80.838	(954)	79.884	86.536

Geradora Solar Várzea 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)

10. Empréstimos e financiamentos--Continuação

Vencimento futuro das parcelas do não circulante:

	Principal	Custos a amortizar	Total
2027	2.929	(68)	2.861
2028	3.095	(69)	3.026
2029	3.266	(69)	3.197
2030	3.443	(69)	3.374
2031 em diante	65.141	(612)	64.529
	77.874	(887)	76.987

Movimentação do exercício findo em 31 de dezembro de 2025

Empréstimos e financiamentos	31/12/2024	Pagamentos principal	Juros	Pagamentos juros	Amortização de custos de transação	31/12/2025
Banco do Nordeste do Brasil S. A.	86.536	(2.135)	6.992	(11.453)	66	80.006
	86.536	(2.135)	6.992	(11.453)	66	80.006

Movimentação do exercício findo em 31 de dezembro de 2024

Empréstimos e financiamentos	31/12/2023	Ingressos	Juros	Encargos de dívida capitalizados	Diferimento custos de transação	Amortização de custos de transação	31/12/2024
Banco do Nordeste do Brasil S. A.	-	82.777	3.684	1.103	(1.056)	28	86.536
	-	82.777	3.684	1.103	(1.056)	28	86.536

A Companhia celebrou contrato de financiamento com o Banco BNB, em novembro de 2023, no montante de R\$ 82.777. Esse financiamento foi utilizado para pagamento da debênture ponte do projeto (captada pela controladora) e faz parte da estratégia de alongamento do endividamento do Grupo. A taxa de juros é de IPCA + 4,5332% a.a.. Em 25 de abril de 2024, ocorreu a liberação da parcela do financiamento do BNB para a Companhia, no montante de R\$ 75.178. Em 02 de setembro de 2024, houve uma liberação adicional no montante de R\$ 7.599, totalizando o valor total contratado de R\$ 82.777.

As formas de garantias presentes no contrato do financiamento são fiança bancária ou composição da conta reserva (caixa restrito). O saldo total restrito em 31 de dezembro de 2025 é de R\$ 3.222 no ativo não circulante (R\$ 2.894 em 31 de dezembro de 2024).

Geradora Solar Várzea 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. Patrimônio líquido

11.1 Capital social

Em 31 de dezembro de 2025, o capital social da companhia é de R\$ 197.000 (R\$ 197.000 em 31 de dezembro de 2024) dividido em 1.970.000 ações ordinárias classe A, 96.530.000 ações ordinárias classe B e 98.500.000 ações preferenciais (1.970.000 ações ordinárias classe A, 96.530.000 ações ordinárias classe B e 98.500.000 em 31 de dezembro 2024), nominativas, sem valor nominal, totalmente subscritas e parcialmente integralizadas. O capital pendente de integralização em 31 de dezembro de 2025 é de R\$ 51.631 (R\$ 51.631 em 31 de dezembro de 2024).

A composição do capital social subscrito da Companhia é assim demonstrada:

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	% da participação econômica
Várzea Solar Participações S.A.	1.970.000	-	98.500.000	96,84%	1.970.000	-	98.500.000	96,84%
Granha Ligas Ltda.	-	96.530.000	-	3,16%	-	96.530.000	-	3,16%
	1.970.000	96.530.000	98.500.000	100,00%	1.970.000	96.530.000	98.500.000	100,00%

Geradora Solar Várzea 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. Patrimônio líquido—Continuação

11.1. Capital social--Continuação

Movimentações do exercício findo em 31 de dezembro de 2024

Redução de capital

Em Assembleia Extraordinária realizada em 21 de novembro de 2023 foi aprovada redução do capital social da Companhia, em razão da única acionista o considerar atualmente excessivo em relação aos objetivos da Companhia, mediante o cancelamento de ações nominativas, ordinárias e sem valor nominal, com a consequente restituição do capital à controladora. O montante aprovado foi de R\$ 83.000 (cancelamento de 83.000.000 ações ordinárias) para redução (saída financeira dos recursos) até 31 de dezembro de 2025. A Companhia pagou para sua controladora (Várzea Participações) o montante de R\$ 82.777 em janeiro de 2024 e o saldo remanescente de R\$ 233 foi pago no exercício findo em 31 de dezembro de 2025.

Integralização de capital

A Várzea Participações integralizou o montante de R\$ 28.209 em recursos financeiros, principalmente durante a fase de construção do parque solar.

Outras transações

Devido à entrada de acionista minoritário no quadro societário da Companhia, houve a criação de ações ordinárias classes A e B e preferenciais com a conversão das ações ordinárias à época.

11.2 Destinação do resultado

Os detentores de ações ordinárias têm o direito ao recebimento de dividendos conforme definido no estatuto da Companhia. As ações ordinárias dão direito a um voto por ação nas deliberações da Companhia. As ações preferenciais não dão direito a voto, mas terão prioridade do direito de recebimento de dividendos em montante equivalente a 30 vezes os dividendos pagos a cada ação ordinária, além de prioridade no reembolso de capital.

O lucro líquido, depois de deduzidos de 5% (cinco por cento) para a constituição da Reserva Legal, que não excederá o limite de 20% (vinte por cento) do capital social, ficarão à disposição da Assembleia Geral, que deverá decidir quanto à sua destinação na distribuição de dividendos, constituição de reservas ou em outros fins.

A distribuição de dividendos deverá corresponder a, no mínimo, 25% (vinte e cinco por cento) do lucro líquido da Companhia no exercício social, salvo nas hipóteses de reinvestimento, conforme aprovado pelos acionistas.

Por ter apresentado prejuízo em ambos os exercícios, a destinação do resultado é prejuízos acumulados, dentro do patrimônio líquido da Companhia.

Geradora Solar Várzea 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)

12. Receita operacional líquida

	31/12/2025	31/12/2024
Receita de venda de energia	25.923	13.781
(-) Dedução da venda de energia - impostos incidentes	(946)	(503)
Total receita operacional líquida	24.977	13.278

Conforme mencionado na nota explicativa nº 1, a Companhia entrou em operação comercial a partir de 15 de junho de 2024.

13. Custos de venda de energia

	31/12/2025	31/12/2024
Compra de energia	(6.877)	(1.734)
Custo serviços prestados	(914)	(394)
Custo com materiais diversos	(383)	(537)
CUSD - utilização do sistema de distribuição	(2.650)	(1.077)
Custo depreciação e amortização	(9.291)	(5.391)
Outros custos	(955)	(334)
	(21.070)	(9.467)

Conforme mencionado na nota explicativa nº 1, a Companhia entrou em operação comercial a partir de 15 de junho de 2024. Adicionalmente, o aumento nos custos de compra de energia é decorre também do efeito de *curtailment*.

14. Despesas administrativas, comerciais e gerais

	31/12/2025	31/12/2024
Despesas com pessoal	-	(56)
Serviços de terceiros	(168)	(199)
Depreciação	-	(40)
Arrendamento e aluguéis	(1)	(26)
Outras despesas administrativas	(8)	(44)
	(177)	(365)

Geradora Solar Várzea 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. Resultado financeiro

	31/12/2025	31/12/2024
Receitas financeiras		
Rendimentos de aplicações financeiras	1.048	284
Outras receitas financeiras	4	11
Subtotal receitas financeiras	1.052	295
Despesas financeiras		
Fianças e garantias	(1.440)	(14)
Juros sobre passivo de arrendamento	(368)	(354)
Juros sobre empréstimos e financiamento	(6.992)	(3.684)
Amortização de custos de transação	(66)	(28)
Atualizações monetárias diversas	(12)	(16)
Outras despesas financeiras	(25)	(1016)
Subtotal despesas financeiras	(8.903)	(5.112)
Resultado financeiro, líquido	(7.851)	(4.817)

Geradora Solar Várzea 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. Imposto de renda e contribuição social

A base de cálculo dos impostos apurados pelo lucro presumido para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025 e 2024 é como segue:

	31/12/2025		31/12/2024	
	IRPJ	CSLL	IRPJ	CSLL
Receita operacional	25.923	25.923	13.781	13.781
(+) Ajustes				
% Para Base de cálculo - Receitas	8%	12%	8%	12%
	2.074	3.111	1.102	1.654
Receita financeira	1.052	1.052	295	295
Base de cálculo tributação	3.126	4.163	1.397	1.949
Alíquotas - IRPJ e CSLL	15%	9%	15%	9%
Adicional - IRPJ - 10%	10%		10%	
Ajustes	-	-	18	6
Total - Demonstração do resultado	757	375	349	181

O recolhimento dos tributos é trimestral. Em 31 de dezembro de 2025, o saldo pendente de recolhimento é de R\$ 121 para o IRPJ e de R\$ 89 para a CSLL, totalizando um passivo de R\$ 210. O pagamento ocorreu em janeiro de 2026.

Geradora Solar Várzea 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)

17. Instrumentos financeiros, gestão de capital e gestão dos 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.

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.

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

	31/12/2025	31/12/2024
Custo amortizado (ativo financeiro)		
Caixa e equivalente de caixa	2.513	5.911
Caixa e aplicações restritas	3.222	2.894
Contas a receber	2.112	2.380
Partes relacionadas	-	1.834
Custos amortizados (passivos financeiros)		
Fornecedores	933	634
Empréstimos e financiamentos	80.006	86.536
Passivo de arrendamento	2.633	2.616
Partes relacionadas	54	990

Empréstimo (líquidos dos custos a amortizar):

Dívida com BNB: Como esse contrato é de longo prazo, portanto, não está contemplado no escopo do CPC 12 (R1) – ajuste a valor presente, que preceitua que passivos dessa natureza não estão sujeitos à aplicação do conceito de valor presente por taxas diversas daquelas a que esse empréstimo já está sujeito, visto que para esse tipo de dívida de longo prazo no Brasil não tem um mercado, ficando portanto a oferta de crédito restrita a apenas um ente governamental, fato que levou a Companhia a utilizar o mesmo conceito na definição do valor justo para esse empréstimo.

Geradora Solar Várzea 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)

17. Instrumentos financeiros, gestão de capital e gestão dos riscos--Continuação

Instrumentos financeiros por categoria de valor justo--Continuação

Hierarquia

A classificação dos ativos e passivos financeiros em custo amortizado ou a valor justo contra 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.

Considerações sobre riscos

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

Considerações sobre riscos--continuação

i) *Risco de taxa de juros*

É o risco de que o valor justo dos fluxos de caixa futuros de um instrumento financeiro flutue devido a variações nas taxas de juros de mercado. A exposição da Companhia de mudanças nas taxas de juros de mercado refere-se, principalmente, às obrigações de longo prazo sujeitas a taxas de juros variáveis. A Companhia gerencia o risco de taxa de juros mantendo uma equilibrada a participação de empréstimos e financiamentos atrelados a indicadores com menores taxas e baixa flutuação no curto e longo prazo.

Geradora Solar Várzea 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)

17. Instrumentos financeiros, gestão de capital e gestão dos riscos-- Continuação

Considerações sobre riscos--continuação

Análise de sensibilidade do risco de taxa de juros

Segue a análise de sensibilidade dos principais ativos e passivos financeiros atrelados a taxas de juros pós-fixadas, em 31 de dezembro de 2025.

	Indexadores	Base em 31 de dezembro de 2025	Cenário Provável	Cenário I +25%	Cenário II -25%
	CDI/ SELIC		14,90%	19,18%	10,77%
	IPCA		4,46%	5,62%	3,31%
Caixa e equivalentes de caixa	CDI	2.513	374	482	271
Empréstimos e financiamentos	IPCA	(80.960)	(7.445)	(8.430)	(6.470)
Efeito líquido estimado no resultado		(78.447)	(7.071)	(7.948)	(6.199)

Critérios

Cenário provável - considera as taxas de juros vigentes no mercado em 31 de dezembro de 2025, foram utilizados como fontes: Banco Central do Brasil, 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.

A tabela demonstra a receita (despesa) financeira líquida de um ano considerando os critérios mencionados acima.

Geradora Solar Várzea 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)

22. Instrumentos financeiros, gestão de capital e gestão dos riscos-- continuação

Considerações sobre riscos--continuação

ii) *Riscos de crédito*

O risco de crédito de saldos com bancos e instituições financeiras é administrado pela tesouraria da Companhia de acordo com a política por esta estabelecida. Os recursos excedentes são investidos apenas em instituições financeiras autorizadas e aprovadas pela Diretoria Financeira, respeitando limites de crédito definidos.

iii) *Riscos 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.

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.

Período	2026	2027	2028	2029	2030	2031 em diante	Total
Fornecedores (**)	933	-	-	-	-	-	933
Partes relacionadas (**)	54	-	-	-	-	-	54
Empréstimos e financiamentos - principal (*)	2.768	2.929	3.095	3.266	3.443	65.141	80.642
Empréstimos e financiamentos - juros (*)	5.977	6.873	6.836	6.927	6.789	48.275	81.677
Passivo de arrendamento	41	14	15	18	19	2.526	2.633
Total	9.773	9.816	9.946	10.211	10.251	115.942	165.939

(*) Por se tratar de projeção, estes valores diferem dos valores divulgados na nota explicativa nº 10. As informações refletidas na tabela a seguir incluem os fluxos de caixa de principal e juros projetados até o término do passivo financeiro.

(**) Esses passivos financeiros possuem expectativa de realização de curto prazo, e estão consequentemente classificados no passivo circulante.

Geradora Solar Várzea 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)

18. Seguros

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

Tipo	Vigência		
	Limite máximo de indenização	Início	Fim
Responsabilidade civil	20.000	20/06/2025	20/12/2026
Risco operacional	200.000	20/06/2025	20/12/2026
	<u>220.000</u>		

Os seguros são compartilhados com outras empresas do Grupo Comerc.

* * *

Eduardo dos Santos Soares
Diretor

Bruno de Araújo Soares
Diretor

Renato Resende Paes
Contador
CRC SP-308201/O-7