

Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas

Várzea Solar Participações S.A.

31 de dezembro de 2025
com Relatório do Auditor Independente

Várzea Solar Participações S.A.

Demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

Índice

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas	1
Demonstrações financeiras individuais e consolidadas	
Balancos patrimoniais	5
Demonstrações dos resultados	7
Demonstrações dos resultados abrangentes	8
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	9
Demonstrações dos fluxos de caixa	10
Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas	12



KPMG Auditores Independentes Ltda.

Rua Verbo Divino n.º1400, Conjunto Térreo ao 801.

Bairro 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

Várzea Solar Participações S.A.

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

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Ativo circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	3	10.309	8.007	17.602	21.768
Caixa e aplicações restritas		138	1.546	137	1.546
Contas a receber		-	-	4.898	5.580
Impostos e contribuições a recuperar		72	82	391	82
Despesas antecipadas		24	40	849	446
Partes relacionadas	11	108	694	-	-
Venda de participação acionária	6	341	61	341	61
Total do ativo circulante		10.992	10.430	24.218	29.483
Ativo não circulante					
Caixa e aplicações restritas		-	-	6.444	5.787
Impostos e contribuições a recuperar		668	535	668	535
Venda de participação acionária	6	7.118	6.825	7.118	6.825
Investimentos	7	309.209	318.848	-	-
Direito de uso	9	296	171	5.412	5.393
Imobilizado	8	-	-	463.472	480.398
Intangível		47	47	107	107
Total do ativo não circulante		317.338	326.426	483.221	499.045
Total do ativo		328.330	336.856	507.439	528.528

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

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

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Passivo circulante					
Fornecedores	10	200	49	3.044	1.756
Obrigações sociais e trabalhistas		863	687	863	687
Outros tributos a pagar		47	30	241	251
Imposto de renda e contribuição social a pagar		-	-	532	517
Empréstimos, financiamentos e debêntures	12	-	-	5.961	13.278
Passivo de arrendamento	9	75	81	152	160
Outros passivos		-	-	596	1.033
Total do passivo circulante		1.185	847	11.389	17.682
Passivo não circulante					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	12	-	148.689	154.103	308.457
Passivo de arrendamento	9	229	102	5.417	5.256
Obrigações sociais e trabalhistas		-	702	-	702
Provisão para demandas judiciais e administrativas		159	-	159	-
Opções de compras outorgadas		1.242	1.402	1.242	1.402
Total do passivo não circulante		1.630	150.895	160.921	315.817
Patrimônio líquido					
Capital social	14.1	308.319	155.580	308.319	155.580
Reserva de capital		43.759	43.759	43.759	43.759
Prejuízos acumulados		(26.563)	(14.225)	(26.563)	(14.225)
Total do patrimônio líquido atribuído a controladores		325.515	185.114	325.515	185.114
Participação de não controladores		-	-	9.614	9.915
Total do patrimônio líquido		325.515	185.114	335.129	195.029
Total do passivo e patrimônio líquido		328.330	336.856	507.439	528.528

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

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

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Receita operacional líquida	15	-	-	54.191	31.162
Custos de vendas de energia e serviços prestados	16	-	-	(45.561)	(21.702)
Lucro bruto		-	-	8.630	9.460
Despesas administrativas, comerciais e gerais	17	(677)	(1.542)	(728)	(2.169)
Resultado de equivalência patrimonial	7	(9.468)	(2.066)	-	-
Total das receitas/(despesas) operacionais		(10.145)	(3.608)	(728)	(2.169)
Despesas financeiras	18	(3.978)	(11.187)	(21.785)	(21.392)
Receitas financeiras	18	1.785	3.392	3.708	3.955
Resultado financeiro, líquido	18	(2.193)	(7.795)	(18.077)	(17.437)
Resultado antes dos tributos sobre o lucro		(12.338)	(11.403)	(10.175)	(10.146)
Imposto de renda e contribuição social correntes	19	-	-	(2.457)	(1.266)
Prejuízo do exercício		(12.338)	(11.403)	(12.632)	(11.412)
Participação atribuída aos controladores		(12.338)	(11.403)	(12.338)	(11.403)
Participação atribuída a não controladores		-	-	(294)	(9)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

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

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Prejuízo do exercício	(12.338)	(11.403)	(12.632)	(11.412)
Total do resultado abrangente do exercício	(12.338)	(11.403)	(12.632)	(11.412)
Participação atribuída aos controladores	(12.338)	(11.403)	(12.338)	(11.403)
Participação atribuída a não controladores	-	-	(294)	(9)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações 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		Reservas de capital	Prejuízos acumulados	Total do patrimônio líquido	Participação de não controladores	Patrimônio líquido consolidado
	Subscrito	A integralizar					
Saldos em 31 de dezembro de 2023	146.573	(7.203)	-	(2.822)	136.548	-	136.548
Subscrição de capital social	10.1	25.000	(25.000)	-	-	-	-
Redução de capital de controladas	-	-	-	-	-	(85)	(85)
Integralização de capital	10.1	-	16.210	-	16.210	-	16.210
Ganhos na alienação de investimentos	-	-	43.759	-	43.759	-	43.759
Venda de participação societária em controlada	-	-	-	-	-	10.009	10.009
Prejuízo do exercício	-	-	-	(11.403)	(11.403)	(9)	(11.412)
Saldos em 31 de dezembro de 2024	171.573	(15.993)	43.759	(14.225)	185.114	9.915	195.029
Subscrição de capital social	10.1	136.746	(136.746)	-	-	-	-
Integralização de capital	10.1	-	152.739	-	152.739	-	152.739
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	(7)	(7)
Prejuízo do exercício	-	-	-	(12.338)	(12.338)	(294)	(12.632)
Saldos em 31 de dezembro de 2025	308.319	-	43.759	(26.563)	325.515	9.614	335.129

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

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

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Das atividades operacionais				
Prejuízo do exercício	(12.338)	(11.403)	(12.632)	(11.412)
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:				
Depreciação e amortização	-	-	19.411	11.771
Depreciação de direito de uso	92	73	262	235
Juros sobre passivo de arrendamento	29	21	765	729
Juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	3.404	9.254	17.522	16.679
Resultado de equivalência patrimonial	9.468	2.066	-	-
Valor justo de opções de compra de ações	(160)	1.402	(160)	1.402
Demais juros (incluindo juros sobre mútuos)	(563)	(2.937)	(1.331)	(3.308)
Provisão para demandas judiciais e administrativas	142	-	142	-
Baixa de ativo imobilizado e intangível para resultado	(12)	-	(12)	-
Decréscimo/(acrécimo) em ativos				
Contas a receber	-	-	682	(4.974)
Impostos e contribuições a recuperar	(123)	(92)	(330)	(51)
Despesas antecipadas	16	151	(403)	677
Transações com partes relacionadas ativo	586	(694)	-	(606)
Acrécimo (decrécimo) em passivos operacionais				
Fornecedores	151	(56)	1.288	(10.327)
Obrigações sociais e tributárias	(479)	1.419	1.605	2.153
Outros passivos	(30)	13	(437)	1.017
Transações com partes relacionadas passiva	-	-	-	(2.268)
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	-	(2.126)	(683)
Juros pagos de empréstimos, financiamentos e debêntures	(7.504)	(60.676)	(30.390)	(60.676)
Fluxo de caixa líquido (aplicado nas) / proveniente das atividades operacionais	(7.321)	(61.459)	(6.144)	(59.642)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

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

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Das atividades de investimento				
Aquisição de ativo imobilizado	-	-	(2.485)	(35.256)
Aquisição de ativo intangível	-	-	-	(60)
Aportes em controladas, coligadas e controladas em conjunto	171	(55.474)	-	-
Redução de capital em controladas, coligadas e controladas em conjunto	-	165.715	-	(85)
Aplicação em caixa restrito (incluindo depósitos judiciais)	1.408	(1.546)	1.408	(7.002)
Venda de participação societária	7	49.819	7	49.819
Valores que se eliminam na movimentação e não afetam caixa	-	-	-	(108)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	1.586	158.514	(1.070)	7.308
Das atividades de financiamento				
Integralização de capital social	152.739	16.210	152.739	16.210
Ingresso de empréstimos, financiamentos e debêntures	-	-	-	165.554
Pagamento de custos de debêntures (custos de transação)	-	(534)	-	(2.646)
Pagamentos de arrendamentos por direito de uso	(113)	(82)	(881)	(838)
Pagamento de empréstimos, financiamentos e debêntures (principal)	(144.589)	(105.412)	(148.803)	(105.412)
Dividendos pagos no exercício	-	-	(7)	-
Caixa líquido proveniente das atividades de financiamento	8.037	(89.818)	3.048	72.868
(Redução) / aumento de caixa e equivalentes de caixa	9.623	68.696	1.978	80.176
Caixa e equivalentes de caixa				
No início do exercício	8.007	770	21.768	1.234
No fim do exercício	10.309	8.007	17.602	21.768
(Redução) / aumento de caixa e equivalentes de caixa	2.302	7.237	(4.166)	20.534

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

1. Contexto operacional

A Várzea Solar Participações S.A. (“Companhia”, “Controladora” ou “Grupo” quando em conjunto com suas controladas), inscrita no CNPJ/MF sob o nº 32.431.505/0001-05 é uma sociedade por ações de capital fechado, com sede localizada no Município de Várzea da Palma, Estado de Minas Gerais, na Rodovia BR 496, entrada Buritis, Mulatas, s/n, Anexo, Zona Rural, CEP 39.260-000. A Companhia foi constituída em 09 de janeiro de 2019.

A Companhia tem por objeto social a geração de energia solar fotovoltaica e participação societária exclusiva em sociedades também geradoras de energia solar fotovoltaica por fonte solar (subsidiárias integrais).

Em 15 de junho de 2024, a ANEEL autorizou o início da operação comercial das controladas Geradora Solar Várzea I S.A. e Geradora Solar Várzea II S.A., com capacidade instalada total de 90 MW sob o regime de produção independente de energia solar.

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas e principais políticas contábeis

2.1. Declaração de conformidade

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, as quais abrangem a Legislação Societária Brasileira, os Pronunciamentos, Orientações, Interpretações do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) aprovados pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC).

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram elaboradas no pressuposto de continuidade normal dos negócios. A Administração efetua uma avaliação da capacidade da Companhia e de suas controladas 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 - Evidenciação na Divulgação dos Relatórios Contábil-Financeiros de Propósito Geral.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
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 individuais e consolidadas e principais políticas contábeis--Continuação

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 quando requerido pelas normas contábeis.

2.3. Moeda funcional e moeda de apresentação

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas 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.

2.4. Uso de estimativas e julgamentos e principais políticas contábeis

Na elaboração das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, 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 nas políticas contábeis. As principais estimativas utilizadas são: provisão para perda por redução ao valor recuperável de ativos financeiros e não financeiros, determinação da vida útil do ativo imobilizado e do intangível e taxas de depreciação aplicáveis, taxa de desconto utilizada para os contratos de arrendamento e provisão para riscos tributários, ambientais, cíveis e trabalhistas, opções de recompra e mensuração do valor justo de instrumentos financeiros.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
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 individuais e consolidadas e principais políticas contábeis--Continuação

2.5 Principais políticas contábeis

As principais políticas contábeis da Companhia e de suas controladas, descritas em detalhes a seguir, foram aplicadas de maneira consistente a todos os exercícios apresentados nas presentes demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

2.5.1. Instrumentos financeiros

Na análise para a classificação dos ativos financeiros o Grupo 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:

Ativos financeiros

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 e sua controlada, 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.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
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 individuais e consolidadas e principais políticas contábeis--Continuação

2.5 Principais políticas contábeis--Continuação

2.5.1. Instrumentos 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 e suas controladas não possuem perda estimada reconhecida nos exercícios apresentados nas presentes demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

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 de operação e manutenção, bem como renovação de apólice seguros, além da compra de energia. É utilizado o método de custo amortizado para reconhecimento e mensuração dos saldos.

Empréstimos, financiamentos e debêntures

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

Opção de recompra (instrumento financeiro derivativo)

Opções de ações outorgadas também são registradas a valor justo por meio do resultado, sendo utilizada a metodologia do Black and Scholes.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
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 individuais e consolidadas e principais políticas contábeis--Continuação

2.5 Principais políticas contábeis--Continuação

2.5.2. Investimentos

Nas demonstrações financeiras individuais, os investimentos da Companhia em suas controladas são contabilizados com base no método da equivalência patrimonial e consolidados integralmente para fins de apresentação das demonstrações financeiras consolidadas.

Os investimentos em controladas são aqueles em que a Companhia está exposta ou tem direito a retornos variáveis decorrentes de seu envolvimento com a entidade, e tem a capacidade de interferir nesses retornos por meio do poder que exerce sobre ela.

Com base no método da equivalência patrimonial, o investimento é reconhecido inicialmente ao custo. O valor contábil do investimento é ajustado para fins de reconhecimento das variações na participação da Companhia no patrimônio líquido a partir da data de aquisição.

A demonstração do resultado reflete a participação da Companhia nos resultados de cada investida. Quando houver variação reconhecida diretamente no patrimônio, a Companhia reconhece sua participação em quaisquer variações, quando aplicável, na demonstração das mutações do patrimônio líquido. Ganhos e perdas não realizados em decorrência de transações entre a Companhia e a controlada são eliminados em proporção à participação.

2.5.3. Arrendamentos

O Grupo 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 um período em troca de contraprestação.

O Grupo 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.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
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 individuais e consolidadas e principais políticas contábeis--Continuação

2.5. Principais políticas contábeis –Continuação

2.5.3. Arrendamentos--Continuação

Ativos de direito de uso

O Grupo 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

Na data de início do arrendamento, o Grupo reconhece os passivos de arrendamento mensurados pelo valor presente dos pagamentos do arrendamento a serem realizados durante o prazo do arrendamento. Os pagamentos do arrendamento incluem pagamentos fixos (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 pelo Grupo é de 14,12% a 14,22% a.a. em linha com o prazo do vencimento do contrato de aluguel que varia de 3 a 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.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
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 individuais e consolidadas e principais políticas contábeis--Continuação

2.5. Principais políticas contábeis –Continuação

2.5.4. 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 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 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 - 3,53%
- Máquinas e equipamentos - 4,03%
- 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 e suas controladas revisam 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 e suas controladas calculam 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.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
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 individuais e consolidadas e principais políticas contábeis--Continuação

2.5. Principais políticas contábeis –Continuação

2.5.5. Intangíveis

São registrados ao custo de aquisição ou pelo valor justo dos intangíveis adquiridos em uma combinação de negócio. Após o reconhecimento inicial, os ativos intangíveis são apresentados ao custo, menos amortização acumulada e perdas acumuladas de valor recuperável. A vida útil de ativo intangível é avaliada como definida ou indefinida.

2.5.6. 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 e suas controladas 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.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
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 individuais e consolidadas e principais políticas contábeis--Continuação

2.5. Principais políticas contábeis –Continuação

2.5.7 Receitas

As receitas das controladas 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.

2.5.8. Impostos

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 pela sistemática do Lucro Real e as controladas optantes pelo regime de Lucro Presumido.

Conforme ICPC 22 - Incerteza sobre o Tratamento de Tributos sobre o Lucro, a Companhia e suas controladas avaliaram 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.

Diferidos

A Companhia não registra saldos de impostos diferidos visto que não tem expectativa de lucros tributáveis futuros meramente por exercer a atividade de holding. Quando for provável que lucros tributáveis futuros estarão disponíveis para permitir a recuperação de todo o ativo, ou parte dele, o saldo do ativo será ajustado pelo montante que se espera que seja recuperado.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
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 individuais e consolidadas e principais políticas contábeis--Continuação

2.5. Principais políticas contábeis –Continuação

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

A Administração revisa anualmente o valor contábil líquido de seus principais 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. Quando estas evidências são identificadas e o valor contábil líquido excede o valor recuperável, é constituída provisão para perda ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável.

As perdas por redução ao valor recuperável são revertidas somente na condição em que o valor contábil do ativo não exceda o valor contábil que teria sido apurado, líquido de depreciação ou amortização, caso a perda de valor não tivesse sido reconhecida, exceto ágio. A Companhia e suas controladas não identificaram perdas (“*impairment*”) a serem reconhecidas nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2025.

2.6. Princípios de consolidação

As demonstrações financeiras consolidadas incluem a Companhia e suas controladas, apresentadas abaixo:

	31/12/2025		31/12/2024	
	% de participação	Tipo de relacionamento	% de participação	Tipo de relacionamento
Geradora Solar Várzea I S.A.	96,84%	Controlada direta	96,84%	Controlada direta
Geradora Solar Várzea II S.A.	95,97%	Controlada direta	95,97%	Controlada direta

As controladas são consolidadas a partir da data na qual a Companhia obteve o controle, e continuam a ser consolidadas até a data em que esse controle deixar de existir.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
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 individuais e consolidadas e principais políticas contábeis--Continuação

2.6. Princípios de consolidação –Continuação

As demonstrações financeiras das controladas foram preparadas para os mesmos exercícios de divulgação que o da controladora, utilizando políticas contábeis consistentes com as políticas adotadas pela controladora.

Para a consolidação, os seguintes critérios são adotados:

- (i) Eliminação dos saldos das contas de ativo e passivo entre as empresas consolidadas.
- (ii) Eliminação das participações no capital, reservas e lucros acumulados das empresas consolidadas.
- (iii) Eliminação dos saldos de receitas e despesas, bem como de resultados não realizados, decorrentes de negócios entre as empresas consolidadas.
- (iv) Destaque do valor da participação dos acionistas não controladores nas demonstrações financeiras consolidadas.

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 2025. O Grupo não adotou as seguintes normas contábeis na preparação destas demonstrações financeiras.

IFRS 18 Apresentação e Divulgação das Demonstrações Contábeis 69.a

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 notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

2. Base de apresentação das Demonstrações financeiras e principais políticas contábeis--Continuação

2.7. Pronunciamentos novos ou alterados, vigentes e não vigentes –Continuação

- 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.

O Grupo 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'.

Outras Normas Contábeis

Não se espera que as seguintes normas novas e alteradas tenham um impacto significativo nas demonstrações financeiras consolidadas do Grupo:

- 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.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

2. Base de apresentação das Demonstrações financeiras e principais políticas contábeis--Continuação

2.7. Pronunciamentos novos ou alterados, vigentes e não vigentes –Continuação

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.

3. Caixa e equivalentes de caixas

O caixa e equivalentes de caixa da Companhia e de suas controladas 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	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Caixa e bancos	212	29	2.985	2.162
Aplicações financeiras	10.097	7.978	14.617	19.606
	10.309	8.007	17.602	21.768

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

4. Aplicações financeiras restritas

Aplicações financeiras restritas (ativo circulante e não circulante):

A Companhia e as suas controladas possuem 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 debêntures. Eventualmente, os valores podem ser remunerados pelo Certificado de Depósito Interbancário ("CDI"), respeitando as definições contratuais. O saldo total restrito no consolidado em 31 de dezembro de 2025 é de R\$ 7.255 (R\$ 7.333 em 31 de dezembro de 2024), sendo R\$ 137 (R\$ 1.546 em 31 de dezembro de 2024) registrados no ativo circulante e R\$ 7.118 (R\$ 5.787 em 31 de dezembro de 2024) registrados no ativo não circulante.

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 do Grupo.

5. Contas a receber

	Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024
Venda de energia	4.898	4.974
Fornecedores de energia - partes relacionadas (Nota explicativa nº 10)	-	606
	4.898	5.580

Os saldos apresentados das contas a receber encontram-se a vencer na referida data-base. Não há histórico de inadimplência. O prazo médio de recebimento é de 15 dias corridos contados a partir do primeiro dia do mês subsequente, dependendo do contrato com cada cliente.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

6. Venda de participação acionária

Conforme mencionado na nota explicativa nº 1.1 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2024, a Companhia realizou a venda de parte de ações de suas controladas Várzea II e Várzea I nos meses de fevereiro e março de 2024, respectivamente. A seguir está demonstrada a movimentação do saldo referente a essas operações.

	Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024
Saldo inicial	6.886	-
Venda de participação societária	-	53.768
Recebimento	(7)	(49.819)
Atualização monetária	580	2.937
Transferência (a)	-	-
Saldo final	7.459	6.886
Circulante	341	61
Não circulante	7.118	6.825

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

7. Investimentos

Movimentação e composição dos investimentos no exercício findo em 31 de dezembro de 2025

Controlada	Controladora			Saldo em 31/12/2025
	Saldo em 31/12/2024	Equivalência patrimonial	Dividendos	
Geradora Solar Várzea I S.A.	163.862	(5.756)	-	158.106
Geradora Solar Várzea II S.A.	154.986	(3.712)	(171)	151.103
Subtotal - controladas	318.848	(9.468)	(171)	309.209
Total investimento - Controladora	318.848	(9.468)	(171)	309.209

(*) Resumo dos encargos capitalizados no exercício:

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

7. Investimentos--Continuação

Movimentação e composição dos investimentos no exercício findo em 31 de dezembro de 2024

Controlada	Controladora							Saldo em 31/12/2024
	Saldo em 31/12/2023	Equivalência patrimonial	Aporte de capital	Redução de capital	Venda de participação	Encargos capitalizados	Outros	
Geradora Solar Várzea I S.A.	217.386	(2.506)	28.209	(83.000)	(3.268)	8.403	(54)	163.862
Geradora Solar Várzea II S.A.	207.080	440	27.265	(82.715)	(50.500)	8.403	(54)	154.986
Subtotal - controladas	424.466	(2.066)	55.474	(165.715)	(53.768)	16.806	(108)	318.848
Total investimento - Controladora	424.466	(2.066)	55.474	(165.715)	(53.768)	16.806	(108)	318.848

O resumo dos encargos capitalizados é conforme segue:

	Encargos capitalizados 31/12/2025	Encargos capitalizados 31/12/2024
Encargos de dívida	-	16.806
Total encargos capitalizados, líquidos	-	16.806

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

8. Imobilizado

Composição do ativo imobilizado

Descrição	Consolidado				
	Taxa anual %	Custo	Depreciação	31/12/2025	31/12/2024
				Líquido	Líquido
Móveis e utensílios	6,25	462.832	(29.500)	433.332	310
Máquinas e equipamentos	4,03	28.967	(1.618)	27.349	451.669
Edificações	3,53	322	(32)	290	28.371
Veículos	14,29	300	(32)	268	-
Imobilizado em andamento	-	2.233	-	2.233	48
		494.654	(31.182)	463.472	480.398

Movimentação do exercício findo em 31 de dezembro de 2025

Descrição	Consolidado			
	31/12/2024	Adições	Transferência	31/12/2025
Imobilizado em serviço				
Móveis e utensílios	322	-	-	322
Máquinas e equipamentos	462.832	-	-	462.832
Edificações	28.967	-	-	28.967
Veículos	-	-	300	300
(-) Depreciação	(11.771)	(19.411)	-	(31.182)
Ativo imobilizado em andamento				
Imobilizado em andamento	48	2.485	(300)	2.233
	480.398	(16.926)	-	463.472

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

8. Imobilizado--Continuação

Movimentação do exercício findo em 31 de dezembro de 2024

Descrição	Consolidado				
	31/12/2023	Adições	Transferência	Encargos de dívida capitalizados (*)	31/12/2024
Móveis e utensílios	-	-	322	-	322
Máquinas e equipamentos	-	-	462.832	-	462.832
Edificações	-	-	28.967	-	28.967
(-) Depreciação	-	(11.771)	-	-	(11.771)
Imobilizado em andamento	437.928	35.256	(492.121)	18.985	48
	437.928	23.485	-	18.985	480.398

(*) O valor de R\$ 18.985 refere-se aos juros, variação monetária e amortização dos custos das debêntures que foram capitalizados como parte do ativo em construção. Como a referida dívida está diretamente atribuída à planta em construção, todos os encargos foram capitalizados e registrados como parte da construção do ativo.

9. 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 e advêm, principalmente, das obrigações assumidas em contratos de arrendamento veículos com prazo de duração de 3 anos tendo sua vigência entre 2024 e 2027 e 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 baseada em cotações efetuadas com instituições financeiras para aquisição de ativos em condições semelhantes aos contratos de arrendamento.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

9. Direito de uso e passivo de arrendamento--Continuação

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 veículos é de 14,12% e dos terrenos arrendados é de 14,22% a.a.

			Controladora			
	Taxa média	Prazo	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
			Direito de uso		Passivo de arrendamento	
Veículos	14,12%	jun/29	296	171	304	183
			296	171	304	183
Circulante					75	81
Não circulante					229	102
					304	183
			Consolidado			
	Taxa média	Prazo	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
			Direito de uso		Passivo de arrendamento	
Veículos	14,12%	jun/29	296	171	304	183
Aluguel de terrenos	14,22%	out/55	5.116	5.222	5.265	5.233
			5.412	5.393	5.569	5.416
Circulante					152	160
Não circulante					5.417	5.256
					5.569	5.416

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

9. Direito de uso e passivo de arrendamento--Continuação

Movimentação do direito de uso

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Saldo inicial	171	-	5.393	5.120
Adições	329	244	329	244
Depreciação	(92)	(73)	(262)	(235)
Remensuração	(24)	-	40	264
Baixas	(88)	-	(88)	-
Saldo final	296	171	5.412	5.393

Movimentação do passivo de arrendamento

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Saldo inicial	183	-	5.416	5.017
Adições	329	244	329	244
Juros	29	21	765	729
Pagamentos	(113)	(82)	(881)	(838)
Remensuração	(24)	-	40	264
Baixas	(100)	-	(100)	-
Saldo final	304	183	5.569	5.416
Circulante	75	81	152	160
Não circulante	229	102	5.417	5.256

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

9. Direito de uso e passivo de arrendamento--Continuação

Em 31 de dezembro de 2025, as parcelas relativas às obrigações por arrendamento no passivo consolidado têm os seguintes vencimentos:

	Principal	Ajuste a valor presente	Total
até 1 ano	930	(778)	152
até 2 anos	872	(762)	110
até 3 anos	872	(748)	124
até 4 anos	819	(730)	89
até 5 anos	761	(724)	37
Mais de 5 anos	15.494	(10.437)	5.057
Total	19.748	(14.179)	5.569

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.

10. Fornecedores

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Fornecedores de energia	-	-	605	884
Fornecedores de energia - partes relacionadas (Nota explicativa nº 10)	121	-	1.697	186
Demais fornecedores	79	49	742	686
	200	49	3.044	1.756

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

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

11. Partes relacionadas--Continuação

Resultado	Receita operacional		31/12/2025	Receita operacional		31/12/2024
	(a)	Custo (a)		(a)	Custo (a)	
Comerc Energia S.A.	-	(7.582)	(7.582)	-	(3.628)	(3.628)
Comerc Power Trading Ltda	3.027	-	3.027	606	-	606
Bon Nome Solar S.A.	364	-	364	1.717	-	1.717
Geradora Solar Castilho I S.A.	-	-	-	-	(239)	(239)
Brígida 2 Solar Spe S.A.	-	-	-	-	(134)	(134)
Brígida Solar Spe S.A.	-	-	-	-	(52)	(52)
Geradora Solar Hélio Valgas III S.A.	-	-	-	-	(191)	(191)
Geradora Solar Hélio Valgas IV S.A.	-	-	-	-	(792)	(792)
Geradora Solar São Joao Paracatu I S.A.	1.135	(540)	595	-	-	-
Geradora Solar São Joao Paracatu II S.A.	121	(121)	-	-	-	-
Total resultado partes relacionadas	4.647	(8.243)	(3.596)	2.323	(5.036)	(2.713)

- (a) Transações referente a operações de compra e venda de energia;
- (b) Referem-se aos valores a serem ressarcidos em função do rateio das despesas operacionais e;
- (c) Arrendamento referente a locação de veículos a pagar.

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..

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

12. Empréstimos, financiamentos e debêntures

Composição das debêntures em 31 de dezembro de 2025 e 2024

Descrição	Consolidado					31/12/2025
	Vencimento	Taxa	Principal	Encargos	Custos de transação a amortizar	
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea I	dez/43	IPCA + 4,5332% a.a.	80.642	318	(954)	80.006
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea II	dez/43	IPCA + 4,5332% a.a.	80.695	318	(955)	80.058
Total			161.337	636	(1.909)	160.064
Circulante						5.961
Não circulante						154.103

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

12. Empréstimos, financiamentos e debêntures--Continuação

Descrição	Consolidado					31/12/2024
	Vencimento	Taxa	Principal	Encargos	Custos de transação a amortizar	
Debêntures - Controladora	jul/26	CDI + 2,1% a.a.	144.588	5.711	(1.609)	148.690
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea I	dez/43	IPCA + 4,5332% a.a.	82.777	4.779	(1.020)	86.536
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea II	dez/43	IPCA + 4,5332% a.a.	82.777	4.752	(1.020)	86.509
Total			310.142	15.242	(3.649)	321.735
Circulante						13.278
Não circulante						308.457

Em novembro de 2023, as controladas da Companhia celebraram contrato de financiamento com o Banco BNB, no montante de R\$ 82.777 cada uma. Esses financiamentos foram utilizados para pagamento da debênture ponte do projeto (captada pela Companhia) e faz parte da estratégia de alongamento do endividamento do Grupo. A taxa de juros de ambos os contratos é de IPCA + 4,5332% a.a.. Em 25 de abril de 2024, ocorreu a liberação da parcela do financiamento do BNB para as controladas que totalizaram o montante de R\$ 150.356. Em 02 de setembro de 2024, houve uma liberação adicional que somaram a importância de R\$ 15.198, totalizando o valor total contratado de R\$ 165.554 (R\$ 82.777 para cada controlada).

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

12. Empréstimos, financiamentos e debêntures--Continuação

Vencimento futuro das parcelas do não circulante:

	Principal	Custos a amortizar	Total
2027	5.777	(135)	5.642
2028	6.104	(137)	5.967
2029	6.443	(137)	6.306
2030	6.791	(137)	6.654
2031 em diante	130.763	(1.229)	129.534
	155.878	(1.775)	154.103

Movimentação dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024

Empréstimos, financiamentos e debêntures	31/12/2024	Pagamentos principal	Juros	Pagamentos juros	Amortização de custos de transação	31/12/2025
Debêntures - Controladora	148.689	(144.589)	1.793	(7.504)	1.611	-
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea I	86.537	(2.135)	6.992	(11.454)	66	80.006
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea II	86.509	(2.079)	6.994	(11.432)	66	80.058
	321.735	(148.803)	15.779	(30.390)	1.743	160.064

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação

31 de dezembro de 2025

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

12. Empréstimos, financiamentos e debêntures—Continuação

Empréstimos, financiamentos e debêntures	31/12/2023	Ingressos	Pagamentos principal	Juros	Encargos de dívida capitalizados	Pagamentos juros	Diferimento custos de transação	Amortização de custos de transação	31/12/2024
Debêntures - Controladora	289.251	-	(105.412)	9.536	16.806	(60.676)	(534)	(282)	148.689
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea I	-	82.777	-	3.684	1.103	-	(1.056)	29	86.537
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea II	-	82.777	-	3.684	1.076	-	(1.056)	28	86.509
	<u>289.251</u>	<u>165.554</u>	<u>(105.412)</u>	<u>16.904</u>	<u>18.985</u>	<u>(60.676)</u>	<u>(2.646)</u>	<u>(225)</u>	<u>321.735</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

12. Empréstimos, financiamentos e debêntures—Continuação

Restrições contratuais (covenants)

A Companhia não possui cláusulas restritivas nos contratos de empréstimos e financiamentos.

Garantias

As garantias vinculadas às debêntures são: Fiança outorgada pela Companhia e garantias reais, constituídas nos termos dos respectivos contratos de garantia, na forma de (a) cessão fiduciária de determinados direitos creditórios; (b) alienação fiduciária de ações de emissão de sociedades investidas direta e indiretamente pela Companhia; e (c) alienação fiduciária de determinados equipamentos.

As garantias do empréstimo do BNB são: fiança bancária ou recomposição da conta reserva. Em 31 de dezembro de 2025, o saldo restrito registrado na rubrica caixa e aplicações restritas no ativo circulante e não circulante da Companhia por conta destes empréstimos é de R\$ 7.255 (R\$ 8.371 em 31 de dezembro de 2024).

13. Opções de recompra

Quando da entrada do acionista minoritário no quadro societário da controlada, o contrato prevê uma opção de recompra das ações adquiridas por parte da Companhia. O objetivo é que a Companhia volte a ter 100% de participação de suas controladas Varzea I e Varzea II. As opções são marcadas a mercado utilizando o modelo de *Black and Scholes*. O saldo é apresentado a seguir:

Descrição	Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024
Opções de recompra - Geradora Sola Várzea I S.A.	565	629
Opções de recompra - Geradora Sola Várzea II S.A.	677	773
	1.242	1.402
Não circulante	1.242	1.402

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

14. Patrimônio líquido

14.1 Capital social

Em 31 de dezembro de 2025, o capital social subscrito da Companhia é de R\$ 308.319 (R\$ R\$ 171.573 em 31 de dezembro de 2024), sendo 308.319.368 de ações ordinárias totalmente subscritas e parcialmente integralizadas e 10.000 ações preferenciais totalmente subscritas e integralizadas (171.572.999 de ações ordinárias, nominativas, nominativas, sem valor nominal e 10.000 ações preferenciais e parcialmente integralizadas, nominativas, sem valor nominal em 31 de dezembro de 2024).

O saldo de capital a integralizar em 31 de dezembro de 2025 é de R\$ 0 (R\$ 15.993 em 31 de dezembro de 2024).

Movimentação do capital e das respectivas ações em 2025

Em 17 de janeiro de 2024, os acionistas aprovaram em Assembleia Geral Extraordinária o aumento de capital de R\$ 136.746. Dessa forma o capital social da Companhia passa de R\$ 171.573 a R\$ 308.319.

Movimentação do capital e das respectivas ações em 2024

Em 18 de janeiro de 2024, os acionistas aprovaram em Assembleia Geral Extraordinária o aumento de capital de R\$ 25.000. Dessa forma o capital social da Companhia passa de R\$ 146.573 a R\$ 171.573.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

14. Patrimônio líquido--Continuação

14.1 Capital social--Continuação

A composição do capital social é como segue:

Acionista	31/12/2025				
	ON	PN	Total	% ON	% PN
Comerc Energia S.A.	308.319.368	10.000	308.329.368	100	100
TOTAL	308.319.368	10.000	308.329.368	100	100

Acionista	31/12/2024				
	ON	PN	Total	% ON	% PN
Comerc Energia S.A.	171.562.999	10.000	171.572.999	100	100
TOTAL	171.562.999	10.000	171.572.999	100	100

14.2 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.

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.

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

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

15. Receita operacional líquida

	Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024
Receita bruta com venda de energia	60.122	34.775
(-) Dedução da venda de energia - impostos incidentes	(5.931)	(3.613)
	54.191	31.162

Conforme mencionado na nota explicativa nº 1, as controladas da Companhia Várzea I e Várzea II entraram em operação comercial a partir de 15 de junho de 2024.

16. Custos de venda de energia e serviços prestados

	Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024
Compra de energia	(15.957)	(6.031)
Custo serviços prestados	(1.714)	(573)
CUSD - utilização do sistema de distribuição	(5.296)	(2.154)
Custo depreciação e amortização	(19.673)	(11.853)
Custo com pessoal	(958)	-
Custo com seguros	(758)	-
Outros custos	(1.205)	(1.091)
	(45.561)	(21.702)

Conforme mencionado na nota explicativa nº 1, as controladas da Companhia Várzea I e Várzea II entraram em operação comercial a partir de 15 de junho de 2024.

17. Despesas administrativas, comerciais e gerais

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Despesas com pessoal	(231)	(1.031)	(135)	(1.141)
Serviços de terceiros	(106)	(340)	(425)	(702)
Depreciação e amortização	(92)	(73)	-	(153)
Provisão para demandas judiciais e administrativas	(142)	-	(142)	-
Outras despesas administrativas	(106)	(98)	(26)	(173)
	(677)	(1.542)	(728)	(2.169)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

18. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Receitas financeiras				
Rendimentos de aplicações financeiras	1.208	570	3.120	1.116
Juros e atualizações monetárias	665	2.985	665	2.985
PIS e COFINS sobre receita financeira	(87)	(166)	(87)	(166)
Outras receitas financeiras	(1)	3	10	20
Subtotal receitas financeiras	1.785	3.392	3.708	3.955
Despesas financeiras				
Fianças e garantias	(3)	-	(2.882)	(28)
Juros sobre passivo de arrendamento	(29)	(21)	(765)	(729)
Juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	(1.793)	(9.536)	(15.779)	(16.904)
Amortização de custos de transação	(1.611)	282	(1.743)	225
Opções de recompra	160	(1.402)	160	(1.402)
Atualizações monetárias diversas	(33)	(68)	(65)	(96)
IOF	(1)	(1)	(1)	(114)
Atualização da provisão para demandas judiciais e administrativas	(17)	-	(17)	-
Outras despesas financeiras	(651)	(441)	(693)	(2.344)
	(3.978)	(11.187)	(21.785)	(21.392)
Resultado financeiro, líquido	(2.193)	(7.795)	(18.077)	(17.437)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

19. Imposto de renda e contribuição social

A Companhia é tributada pelo regime de lucro real enquanto as suas controladas são tributadas pela sistemática do lucro presumido.

A base de cálculo dos impostos apurados pelo regime de lucro real do consolidado para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025 é como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	(12.338)	(11.403)	(10.175)	(10.146)
(-) Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social - Empresas no "Lucro Presumido"	-	-	7.305	809
Alíquota vigente combinada de 34%	4.195	3.877	976	3.175
Equivalência patrimonial	(3.219)	(702)	-	-
IRPJ/CSLL ativos diferidos não constituídos	(976)	(3.175)	(976)	(3.175)
	-	-	-	-
Imposto de renda e contribuição social Lucro Real - diferidos	-	-	-	-
Imposto de renda e contribuição social Lucro Presumido – correntes	-	-	(2.457)	(1.266)
Total	-	-	(2.457)	(1.266)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

20. Instrumentos financeiros

Gestão de riscos

A Companhia e suas controladas mantêm 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 e suas controladas não efetuam 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 e suas controladas são como segue:

	Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024
Custo amortizado (ativo financeiro)		
Caixa e equivalentes de caixa	17.602	21.768
Contas a receber	4.898	5.580
Partes relacionadas	341	61
Custo amortizado (passivos financeiros)		
Fornecedores	3.044	1.756
Empréstimos, financiamentos e debêntures	160.064	321.735
Passivo de arrendamento	5.569	5.416

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 e suas controladas a utilizarem o mesmo conceito na definição do valor justo para esse empréstimo.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

20. Instrumentos financeiros--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 e suas controladas 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 e suas controladas 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 e suas controladas de mudanças nas taxas de juros de mercado referem-se, principalmente, às obrigações de longo prazo sujeitas a taxas de juros variáveis. A Companhia e suas controladas gerenciam o risco de taxa de juros mantendo uma equilibrada participação de empréstimos e financiamentos atrelados a indicadores com menores taxas e baixa flutuação no curto e longo prazo.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

20. Instrumentos financeiros--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%	3,35%	5,58%
Caixa e equivalentes de caixa em reais	CDI	17.602	2.623	3.376
Empréstimos e financiamentos	IPCA	(161.973)	(14.478)	(12.595)
Efeito líquido estimado no resultado		(144.371)	(11.855)	(9.219)
			(9.219)	(14.466)

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.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

20. Instrumentos financeiros--Continuação

Considerações sobre riscos--continuação

i) *Riscos de crédito*

O risco de crédito de saldos com bancos e instituições financeiras é administrado pela tesouraria da Companhia e suas controladas 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.

ii) *Riscos de liquidez*

As principais fontes de liquidez da Companhia e suas controladas derivam (a) do fluxo de caixa gerado por suas operações, (b) do saldo de caixa e aplicações financeiras e (c) de eventuais empréstimos e financiamentos.

A Companhia e suas controladas acreditam que essas fontes são adequadas para atender aos seus usos de fontes atuais, o que inclui, mas não se limita a capital de giro, capital de investimento, amortização de dívidas e pagamento de dividendos.

O fluxo não descontado a valor presente do principal e juros dos empréstimos e financiamentos e do passivo de arrendamento, por vencimento, é apresentado a seguir.

Período	2026	2027	2028	2029	2030	2031 em diante	Total
Fornecedores (**)	3.044	-	-	-	-	-	3.044
Empréstimos e financiamentos - principal (*)	7.251	7.412	7.578	7.749	7.926	123.421	161.337
Empréstimos e financiamentos - juros (*)	11.906	13.544	13.326	13.357	12.951	87.565	152.649
Passivo de arrendamento	152	110	124	89	37	5.057	5.569
Total	22.353	21.066	21.028	21.195	20.914	216.043	322.599

(*) 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.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Várzea Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação
31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

21. Transações não caixa

As principais transações não caixa nos exercícios apresentados estão descritas a seguir:

Transação	Notas	Controladora		Consolidado	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Encargos de dívidas capitalizados	12	-	16.806	-	18.985
Adições arrendamento	9	329	244	329	244

22. Seguros

Tipo	Vigência		
	Limite da 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 contratados abrangem a controladora e suas controladas.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.