



# VSG Energia Solar S.A.

**Demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2025  
e relatório do auditor independente**



## **Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras**

Aos Administradores e Acionistas  
VSG Energia Solar S.A.

### **Opinião**

Examinamos as demonstrações financeiras da VSG Energia Solar 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 Companhia 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.

### **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 intitulada "Responsabilidades do auditor 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 conforme essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

### **Incerteza relevante relacionada com a continuidade operacional**

Chamamos a atenção para a Nota 1 às demonstrações financeiras, que descreve que a Companhia tem apurado prejuízos repetitivos em suas operações e apresentou excesso de passivos sobre ativos circulantes no encerramento do exercício no montante de R\$ 3.110.917. Essa situação, entre outras descritas na Nota 1, indicam a existência de incerteza relevante que pode levantar dúvida significativa sobre sua continuidade operacional. Nossa opinião não está ressalvada em relação a esse assunto.

### **Responsabilidades da administração pelas demonstrações financeiras**

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e pelos



VSG Energia Solar S.A.

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 do auditor 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 de uma 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.



VSG Energia Solar S.A.

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 essas demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance e da época dos trabalhos de auditoria planejados e das constatações significativas de auditoria, inclusive as deficiências significativas nos controles internos que, eventualmente, tenham sido identificadas durante nossos trabalhos.

Porto Alegre, 31 de março de 2026

PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes Ltda.  
CRC 2SP000160/F-6

DocuSigned by  
Marcelo de Souza Prado Nicolau  
Assinado por: MARCELO DE SOUZA PRADO NICOLAU/2297078846  
CPF: 2297078846  
País: Brasil  
Data Hora de Assinatura 31 Mar 2026 | 16:55 BRT  
© 2016-2025. OUI - Sociedade de Recrutamento Federal do Brasil - RFB  
C - BR  
Empresa: AC COBRAS RTEL LT

Marcelo de Souza Prado Nicolau  
Contador CRC 1SP255758/O-9

**VSG ENERGIA SOLAR S.A**  
 Balanço Patrimonial  
 Exercícios findos em 31 de dezembro  
 Valores em reais

<b>ATIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Circulante</b>			
Caixa e Equivalentes de Caixa	4	615.631	1.266.728
Contas a Receber	5	1.566.267	-
Despesas Antecipadas	8	503.084	518.317
Impostos a Recuperar	6	2.131.527	2.135.389
Outras Contas a Receber		255.939	243.497
		<u>5.072.448</u>	<u>4.163.931</u>
<b>Não Circulante</b>			
Impostos a Recuperar	6	5.716.617	4.601.132
Despesas Antecipadas	8	873.786	1.152.102
Outras Contas a Receber	7	2.647.059	2.647.059
Imobilizado	9	86.593.992	88.110.055
Direito de Uso	10	3.215.244	3.370.167
		<u>99.046.698</u>	<u>99.880.515</u>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<b><u>104.119.146</u></b>	<b><u>104.044.446</u></b>
<b>PASSIVO</b>			
<b>Circulante</b>			
Empréstimos	12	7.448.780	11.514.009
Fornecedores	11	408.038	205.376
Passivo de Arrendamento	13	262.637	296.185
Salários e Encargos sociais		40.381	25.209
Impostos e Contribuições a Recolher		23.529	18.204
		<u>8.183.365</u>	<u>12.058.983</u>
<b>Não Circulante</b>			
Empréstimos	12	60.830.608	61.736.563
Passivo de Arrendamento	13	2.616.248	2.881.910
Outras Contas a Pagar	7	2.647.059	-
Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	11	29.780.033	11.233.952
		<u>95.873.948</u>	<u>75.852.425</u>
<b>Patrimônio Líquido</b>			
Capital Social	14	25.000.000	25.000.000
Prejuízos Acumulados		(24.938.167)	(8.866.962)
		<u>61.833</u>	<u>16.133.038</u>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>		<b><u>104.119.146</u></b>	<b><u>104.044.446</u></b>

As notas explicativas são parte integrantes das demonstrações financeiras

**VSG ENERGIA SOLAR S.A**

Demonstração do Resultado  
Exercícios findos em 31 de dezembro  
Valores expressos em reais

	<b>Nota</b>	<b><u>31/12/2025</u></b>	<b><u>31/12/2024</u></b>
Receita operacional líquida	15	2.731.124	-
Custo dos serviços prestados	16	(5.637.238)	-
<b>Prejuízo Bruto</b>		<b>(2.906.114)</b>	<b>-</b>
Despesas Gerais e Administrativas	17	(1.592.308)	(1.610.663)
<b>Prejuízo antes dos resultados financeiros</b>		<b>(4.498.422)</b>	<b>(1.610.663)</b>
Receitas Financeiras	18	8.934	39.230
Despesas Financeiras	18	(11.581.717)	(5.270.704)
<b>Prejuízo antes do Imposto de renda e contribuição social</b>		<b>(16.071.205)</b>	<b>(6.842.137)</b>
Impostos de renda		-	-
Contribuição social		-	-
<b>Prejuízo Líquido do exercício</b>		<b><u>(16.071.205)</u></b>	<b><u>(6.842.137)</u></b>
<b>Prejuízo por ação</b>	20	<b><u>(15,45)</u></b>	<b><u>(7,46)</u></b>

As notas explicativas são parte integrantes das demonstrações financeiras

**VSG ENERGIA SOLAR S.A**

Demonstração do Resultado abrangente  
Exercícios findos em 31 de dezembro  
Valores expressos em reais

	<b>Nota</b>	<b><u>31/12/2025</u></b>	<b><u>31/12/2024</u></b>
Prejuízo do exercício		(16.071.205)	(6.842.137)
<b>Resultado abrangente do Exercício</b>		<b><u>(16.071.205)</u></b>	<b><u>(6.842.137)</u></b>

As notas explicativas são parte integrantes das demonstrações financeiras

**VSG ENERGIA SOLAR S.A**

Demonstração das mutações do patrimônio líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro

Valores expressos em reais

	Nota	<b>Capital Social</b>	<b>Prejuízos acumulados</b>	<b>Total do patrimônio líquido</b>
Saldo em 31 de dezembro de 2022		300.000	(2.024.825)	(1.724.825)
Aumento de capital		24.700.000		24.700.000
Prejuízo do Exercício			(6.842.137)	(6.842.137)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2024</b>		<b>25.000.000</b>	<b>(8.866.962)</b>	<b>16.133.038</b>
Prejuízo do exercício			(16.071.205)	(16.071.205)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2025</b>		<b>25.000.000</b>	<b>(24.938.167)</b>	<b>61.833</b>

As notas explicativas são parte integrantes das demonstrações financeiras

**VSG ENERGIA SOLAR S.A**

Demonstração dos fluxos de caixa  
Exercícios findos em 31 de dezembro  
Valores expressos em reais

	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais</b>		
Prejuízo antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	(16.071.205)	(6.842.137)
Depreciações e Amortizações	5.009.450	244.750
Ajuste do Prejuízo Líquido	(11.061.755)	(6.597.387)
<b>Variação dos Ativos e Passivos Operacionais</b>		
Contas a Receber	(1.566.267)	-
Fornecedores	202.662	(99.711)
Impostos e Contribuições a Recolher	5.325	7.335
Salários e Encargos Sociais a pagar	15.172	25.209
Outras Contas a Receber	(12.442)	(2.599.841)
Outras contas a Pagar	2.647.059	-
Despesas Antecipadas	201.466	134.236
Impostos a Recuperar	42.494	(14.266)
<b>Caixa Aplicado pelas Atividades Operacionais</b>	<b>(9.526.286)</b>	<b>(9.144.425)</b>
<b>Fluxo de Caixa das Ativiades de Investimento</b>		
Aquisição de Imobilizado	(3.814.813)	(6.747.578)
	<b>(3.814.813)</b>	<b>(6.747.578)</b>
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento</b>		
Captação de Empréstimo	-	3.363.026
Pagamento de Arrendamento	(299.210)	(317.454)
Aumento de Capital	-	10.286.853
Amortização de Empréstimos e Juros	(5.556.869)	(8.055.870)
Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	18.546.081	11.233.952
	<b>12.690.002</b>	<b>16.510.507</b>
<b>Aumento(diminuição) líquido do caixa e equivalente de caixa</b>	<b>(651.097)</b>	<b>618.504</b>
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	1.266.728	648.224
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	615.631	1.266.728
<b>Aumento(diminuição) líquido do caixa e equivalente de caixa</b>	<b>(651.097)</b>	<b>618.504</b>

As notas explicativas são parte integrantes das demonstrações financeiras

**VSG ENERGIA SOLAR S.A**

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras  
Valores expressos em reais

**1.1 Contexto operacional**

A VSG Energia Solar S.A (a "Empresa") é uma sociedade por ações de capital fechado, com sede na cidade do Carmo, Estado de o Rio de Janeiro, que foi constituída em 14 de julho de 2020, com objeto social de aluguel de máquinas e equipamentos comerciais e industriais e gestão de ativos intangíveis para geração de energia renováveis (geração distribuída).

No exercício de 2024, a Companhia deu continuidade ao desenvolvimento de seu plano de negócios voltado à implantação de cinco usinas fotovoltaicas localizadas nos Estados de Minas Gerais e Rio de Janeiro, destinadas à operação no modelo de geração distribuída. Nesse contexto, em 16 de fevereiro de 2024, foi aprovada a alteração de sua natureza societária, passando de VSG Energia Solar Ltda. para VSG Energia Solar S.A.. Adicionalmente, em 19 de fevereiro de 2024, foi realizado aumento de capital social no montante de R\$ 24.700.000, mediante a emissão de 740.000 novas ações ordinárias, elevando o capital social da Companhia para R\$ 25.000.000. Tal medida teve como objetivo fortalecer a estrutura patrimonial e dar suporte à continuidade dos investimentos e à necessidade de capital de giro.

Ainda em 2024, no âmbito das obrigações financeiras assumidas por meio da emissão de notas comerciais, foi realizada, em 1º de outubro de 2024, Assembleia Geral de Debenturistas/Titulares, na qual foi deliberada a prorrogação da vigência do contrato de cessão fiduciária de aplicações financeiras até a efetiva conexão das cinco usinas, bem como a manutenção, pelo acionista controlador, de saldo de aplicações financeiras dado em garantia em montante correspondente a 50% do saldo devedor dos empréstimos. Tal repactuação teve por finalidade adequar a estrutura de garantias ao estágio de implantação dos projetos e ao cronograma financeiro da Companhia.

A partir de outubro de 2025, verificou-se a evolução do projeto para sua fase operacional, com a conexão das usinas às redes da CEMIG e da LIGHT no início do exercício, permitindo o início da geração de receita e fluxo de caixa operacional. Nesse mesmo contexto, a Companhia passou a auferir receitas provenientes da locação dos equipamentos a terceiros, em modelo de remuneração variável atrelado ao efetivo recebimento dos locatários.

Adicionalmente, em junho de 2025, foram cancelados determinados contratos anteriormente firmados com a Lemon LVM Energia Renováveis, especificamente em relação às usinas de Perdões I e II e Claudio I, tendo sido celebrados novos instrumentos contratuais com o Consórcio Mais Cersol 2. Posteriormente, em 15 de outubro de 2025, por meio de alteração contratual, a VSG Energia Solar S.A. passou a figurar como consorciada líder do Consórcio Cersol 2, reforçando sua atuação na gestão operacional e comercial dos ativos.

No que se refere ao passivo financeiro, a Companhia realizou novas repactuações ao longo de 2025. Em 16 de junho de 2025, foi aprovada carência de amortização do principal nos meses de maio, junho e julho de 2025, com retomada dos pagamentos a partir de agosto de 2025, em 12 parcelas fixas de R\$ 750.000, além da redução das garantias relacionadas a aplicações financeiras prestadas pelos acionistas Vicente Sergio Gomes da Silva e Ibanor Polesso. Na sequência, em 18 de setembro de 2025, foi aprovada nova reestruturação financeira, contemplando carência de juros nos meses de setembro, outubro e novembro de 2025, bem como amortização extraordinária no montante total de R\$ 10.000.000, sendo R\$ 8.650.000 em 23 de setembro de 2025 e R\$ 1.350.000 em 17 de dezembro de 2025. Ficou ainda estabelecido novo cronograma de amortização a partir de 26 de fevereiro de 2026, em parcelas fixas de R\$ 510.000 até 26 de dezembro de 2026, com liquidação do saldo remanescente em 45 parcelas iguais.

Além de postergar para o exercício findo em 31 de dezembro de 2026 do cálculo do índice Geração de caixa das Usinas/Serviços da Dívida (ICSD).

Não obstante a Companhia apresentou capital circulante líquido negativo em 31 de dezembro de 2025 no montante de R\$ 3.110.917, a Administração avaliou a capacidade de continuidade operacional considerando o início efetivo da fase operacional dos empreendimentos, a estrutura de geração de caixa esperada para os próximos doze meses e as medidas já implementadas para adequação do perfil

## **VSG ENERGIA SOLAR S.A**

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras  
Valores expressos em reais

financeiro da Companhia.

Desde o primeiro semestre de 2025, todas as usinas fotovoltaicas da Companhia encontravam-se conectadas às redes das distribuidoras CEMIG e LIGHT, permitindo a geração recorrente de receita operacional. Com base em dados históricos de geração, contratos firmados e simulações de produção energética, a Companhia projeta, para o exercício de 2026, receita operacional líquida média mensal superior a R\$ 1,7 milhão, com geração de caixa operacional positiva em base recorrente, inclusive para suprir o serviço da dívida.

As projeções de fluxo de caixa elaboradas pela Administração indicam que, ao longo de 2026, a geração de caixa proveniente das operações é suficiente para suportar as despesas operacionais recorrentes, os encargos financeiros e as amortizações previstas contratualmente, considerando o cronograma de pagamento renegociado junto às instituições financeiras. O perfil da dívida é substancialmente alongado, com retomada das amortizações do principal a partir de fevereiro de 2026, em parcelas fixas mensais, permanecendo o saldo remanescente concentrado no longo prazo, com vencimento final em 2030.

Adicionalmente, a Companhia se beneficia de suporte financeiro recorrente de seus acionistas, materializado por meio de aportes via Adiantamentos para Futuro Aumento de Capital (AFAC), os quais têm sido utilizados para reforço do capital de giro e cumprimento pontual das obrigações financeiras. Até a data de autorização para emissão dessas demonstrações financeiras, novos aportes foram realizados, reforçando a liquidez disponível para o exercício de 2026.

Cumprir destacar que parte relevante das garantias associadas aos empréstimos foi prestada diretamente pelos acionistas, incluindo aplicações financeiras pessoais, reduzindo a pressão de caixa da Companhia no curto prazo. Ademais, eventuais descumprimentos de cláusulas financeiras e operacionais foram formalmente tratados e cumpridas por meio de waivers aprovados em Assembleias Gerais de Titulares realizadas ao longo de 2025, os quais permanecem vigentes.

Dessa forma, considerando:

- (i) O início da geração recorrente de receitas pelas usinas em operação;
- (ii) A projeção de geração de caixa operacional suficiente para suportar as obrigações de curto prazo em 2026;
- (iii) O alongamento e renegociação do perfil da dívida financeira; e
- (iv) O suporte contínuo dos acionistas.

A Administração conclui que existem fundamentos razoáveis para a manutenção do pressuposto de continuidade operacional na elaboração dessas demonstrações financeiras.

A emissão dessas demonstrações financeiras foi autorizada pela administração em 31 de março de 2026.

### **1.2 Base de preparação**

As demonstrações financeiras foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela administração na sua gestão.

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação dessas demonstrações financeiras estão apresentadas na Nota 2.

As demonstrações financeiras foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor, exceto se indicado de outra forma.

## **VSG ENERGIA SOLAR S.A**

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras  
Valores expressos em reais

### **2. Resumo das principais práticas contábeis**

As principais práticas contábeis aplicadas na preparação dessas demonstrações financeiras estão definidas abaixo. Essas políticas foram aplicadas de modo consistente nos exercícios apresentados, salvo disposição em contrário.

#### **2.1 Moeda funcional e moeda de apresentação**

Os itens incluídos nas demonstrações financeiras da Empresa são mensurados usando a moeda do principal ambiente econômico no qual a Empresa atua ("a moeda funcional").

#### **2.2 Caixa e equivalentes de caixa**

Caixa e equivalentes de caixa incluem o caixa e os depósitos bancários de alta liquidez, com vencimentos originais de até três meses, e com risco insignificante de mudança de valor.

#### **2.3 Instrumentos financeiros**

##### **2.3.1 Classificação**

A Empresa classifica os seus ativos e passivos financeiros ao custo amortizado. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos, tendo por base o modelo de negócios e as características de fluxos de caixa contratuais.

A Empresa não possui ativos financeiros classificados ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes ou por meio do resultado.

##### ***Custo amortizado***

São incluídos nesta categoria os passivos financeiros e ativos financeiros de dívida simples cujo objetivo é de recolher apenas fluxos de caixa contratuais. São atualizados pelo método de juros efetivos, reconhecendo as receitas ou despesas de juros no resultado, ao longo do período pertinente com base na taxa de juros efetiva.

A Empresa classifica os seguintes ativos e passivos financeiros ao custo amortizado:

- Caixa e equivalentes de caixa
- Contas a receber
- Outras contas a receber
- Fornecedores
- Outras contas a pagar
- Empréstimos

##### **2.3.2 Reconhecimento e desreconhecimento**

Compras e vendas regulares de ativos financeiros são reconhecidas na data de negociação, data na qual a Empresa se compromete a comprar ou vender o ativo. Os ativos financeiros são desreconhecidos quando os direitos de receber fluxos de caixa tenham vencido ou tenham sido transferidos e a Empresa tenha transferido substancialmente todos os riscos e benefícios da propriedade.

Reconhecimento de receitas

A receita é reconhecida na extensão em que for provável que benefícios econômicos serão gerados para a Companhia, podendo ser confiavelmente mensurados. A receita é mensurada pelo valor da

## **VSG ENERGIA SOLAR S.A**

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras  
Valores expressos em reais

contraprestação recebida ou a receber líquidas de quaisquer contraprestações variáveis, tais como descontos, abatimentos, restituições, créditos, concessões de preços, incentivos, bônus de desempenho, penalidades ou outros itens similares.

Nos contratos em que a VSG participa de consórcio estruturados por terceiros e disponibiliza ativos para uso dos consorciados a receita é reconhecida de forma variável refletindo o padrão de consumo dos benefícios econômicos dos ativos pelos cliente conforme estabelecido contratualmente (Receita Locação) Para os contratos em que a VSG atua como líder do consórcio, sua responsabilidade inclui a estruturação, gestão e disponibilidade dos ativos de geração de energia com a receita reconhecida pelo valor bruto da contraprestação contratual (Receita Consórcio)

### **2.3.3 Mensuração**

Custo amortizado – os ativos, que são mantidos para coleta de fluxos de caixa contratuais quando tais fluxos de caixa representam apenas pagamentos do principal e de juros, são mensurados ao custo amortizado. As receitas com juros provenientes desses ativos financeiros são registradas em receitas financeiras usando o método da taxa efetiva de juros. Quaisquer ganhos ou perdas devido à baixa do ativo são reconhecidos diretamente no resultado e apresentados em outros ganhos/(perdas) juntamente com os ganhos e perdas cambiais. As perdas por *impairment* são apresentadas em uma conta separada na demonstração do resultado.

### **2.4 Passivo circulante e não circulante**

Os passivos circulantes e não circulantes são demonstrados pelos valores conhecidos ou calculáveis acrescidos, quando aplicável dos correspondentes encargos, variações monetárias ocorridas até a data do balanço patrimonial.

### **2.5 Imobilizado**

#### **(i) Reconhecimento e mensuração**

Itens do imobilizado são mensurados pelo custo histórico de aquisição ou construção, deduzido de depreciação acumulada e perdas de redução ao valor recuperável (*impairment*) acumuladas.

Ganhos e perdas na alienação de um item do imobilizado são apurados pela comparação entre os recursos advindos da alienação com o valor contábil do imobilizado.

#### **(ii) Depreciação**

A depreciação é calculada sobre o valor depreciável, que é o custo de um ativo, ou outro valor substituto do custo, deduzido do valor residual.

A depreciação é reconhecida no resultado baseando-se no método linear com relação às vidas úteis estimadas de cada parte de um item do imobilizado, já que esse método é o que mais perto reflete o padrão de consumo de benefícios econômicos futuros incorporados no ativo. A depreciação das usinas se inicia a partir da conexão usina na rede da distribuidora ( Cemig ou Light).

### **2.6 Ativos intangíveis**

#### **(i) Reconhecimento e mensuração**

Os ativos intangíveis que são adquiridos pela Empresa e que têm vidas úteis finitas são mensurados pelo custo, deduzido da amortização acumulada e quaisquer perdas acumuladas por redução ao valor recuperável.

## **VSG ENERGIA SOLAR S.A**

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras  
Valores expressos em reais

### **(ii) Gastos subsequentes**

Os gastos subsequentes são capitalizados somente quando eles aumentam os benefícios econômicos futuros incorporados ao ativo específico aos quais se relacionam. Todos os outros gastos, incluindo gastos com ágio gerado internamente, são reconhecidos no resultado conforme incorridos.

### **(iii) Amortização**

A amortização é reconhecida no resultado baseando-se no método linear com relação às vidas úteis estimadas de ativos intangíveis, a partir da data em que estes estão disponíveis para uso, já que esse método é o que mais perto reflete o padrão de consumo de benefícios econômicos futuros incorporados no ativo. As vidas úteis estimadas para o período corrente e comparativo, vide nota 10.

### **(iv) Despesas pré-operacionais**

Os métodos de amortização, as vidas úteis e os valores residuais são revistos a cada data de balanço e ajustados caso seja apropriado.

## **2.7 Empréstimos e financiamentos**

Os empréstimos e financiamentos são registrados pelos valores originais de captação, atualizados monetariamente pelos indexadores pactuados contratualmente e acrescidos de juros pró-rata dia, as quais são reconhecidas na demonstração do resultado durante o período em que incorreram, ou ativados pelo prazo de construção do ativo a que se refiram, caso atendimento os critérios de capitalização.

## **2.8 Impostos renda e contribuição social**

O imposto de renda e a contribuição social são calculados com base nas alíquotas de 15% acrescida do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente a R\$ 240 mil para o imposto de renda e 9% sobre o lucro tributável para a contribuição social. Para o exercício de 2025 e 2024 a empresa optou por tributar o resultado com base no Lucro real.

## **2.9 Arrendamentos**

O CPC 06 (R2) estabelece os princípios para o reconhecimento, mensuração, apresentação e divulgação de arrendamentos e exige que os arrendatários contabilizem todos os arrendamentos sob um único modelo de balanço.

O padrão inclui duas isenções de reconhecimento para arrendatários: arrendamentos de ativos de “baixo valor” (por exemplo, computadores pessoais) e arrendamentos de curto prazo (ou seja, arrendamentos com um prazo de arrendamento de 12 meses ou menos).

Na data de início de um arrendamento, um arrendatário reconhecerá um passivo referente aos pagamentos de arrendamento (passivo de arrendamento) e um ativo que representa o direito de usar o ativo subjacente durante o prazo do arrendamento (direito de uso). Os arrendatários serão obrigados a reconhecer separadamente a despesa de juros sobre o passivo de arrendamento e a despesa de depreciação sobre o ativo de direito de uso.

Os arrendatários também serão solicitados a reavaliar o passivo de arrendamento após a ocorrência de certos eventos (por exemplo, uma alteração no prazo do arrendamento, uma alteração nos pagamentos futuros do arrendamento derivado de uma alteração em um índice ou taxa usada para determinar esses pagamentos). O arrendatário geralmente reconhecerá o valor da remensuração do passivo de arrendamento como um ajuste ao ativo de direito de uso.

**VSG ENERGIA SOLAR S.A**

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras  
Valores expressos em reais

A Empresa utiliza as isenções propostas pela norma sobre contratos de arrendamento para os quais os termos do arrendamento terminam dentro de 12 meses a partir da data da aplicação inicial, e contratos de arrendamento para os quais o ativo subjacente é de baixo valor.

A Empresa utilizou o expediente prático previsto no CPC 06 (R2) de reconhecer o passivo de arrendamento na data da aplicação inicial para arrendamentos anteriormente classificados como arrendamento operacional, utilizando o CPC 06, mensurando este passivo de arrendamento ao valor presente dos pagamentos de arrendamento remanescentes, descontado, utilizando a taxa incremental sobre empréstimo do arrendatário, ou a taxa implícita no arrendamento quando aplicável, na data da adoção inicial. Adicionalmente reconheceu o ativo de direito de uso na data da aplicação inicial para arrendamentos anteriormente classificados como arrendamento operacional, utilizando o CPC 06 e mensurou este ativo de direito de uso ao valor equivalente do passivo de arrendamento, ajustado pelo valor de quaisquer pagamentos de arrendamento antecipados ou acumulados referentes a esse arrendamento que tiver sido reconhecido no balanço patrimonial imediatamente antes da data da aplicação inicial.

**3. Estimativas e julgamentos contábeis críticos**

As estimativas e os julgamentos contábeis são continuamente avaliados e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, consideradas razoáveis para as circunstâncias.

Com base em premissas, a Empresa faz estimativas com relação ao futuro. Por definição, as estimativas contábeis resultantes raramente serão iguais aos respectivos resultados reais. A estimativa e as premissas que apresentam um risco significativo, com probabilidade de causar um ajuste relevante nos valores contábeis de ativos e passivos para o próximo exercício referem-se à taxa de juros para mensuração do valor presente dos passivos de arrendamento, conforme descrito nas notas 2.9 e 10.

**4. Caixa e Equivalentes de Caixa**

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Bancos conta movimento	29.772	6.924
Aplicações financeiras	585.859	1.259.804
	<u>615.631</u>	<u>1.266.728</u>

Em 31 de dezembro de 2025 as aplicações financeiras estavam alocadas no Fundo de alta liquidez com remuneração de 90% da variação do CDI. Em 2024 as aplicações financeiras estavam alocadas no Fundo pós fixado Persevera Trinity FIRF com alta liquidez e remuneração de 100% da variação do CDI.

**5. Contas a Receber****Contas a Receber**

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Consórcio Limoeiro Energias Renováveis	1.084.109	-
Consórcio Mais Cersol 2	482.158	-
	<u>1.566.267</u>	<u>-</u>

**VSG ENERGIA SOLAR S.A**

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras

Valores expressos em reais

**Composição do contas a receber por vencimento**

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
A vencer		
Até 30 dias	996.267	-
De 30 a 60 dias	570.000	-
	<u>1.566.267</u>	<u>-</u>

**6. Impostos a Recuperar**

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
<b>Impostos a Recuperar</b>		
PIS a recuperar(1)	1.369.026	1.171.212
COFINS a recuperar(1)	6.303.966	5.392.938
Imposto de renda retido na Fonte	173.555	171.766
Contribuição Social	1.597	605
	<u>7.848.144</u>	<u>6.736.521</u>
Circulante	2.131.527	2.135.389
Não Circulante	5.716.617	4.601.132

(1) refere-se a créditos sobre as aquisições de bens do ativo imobilizado relacionados a construção das usinas . De acordo com a legislação vigente é permitida apropriar o crédito em 1/48 avos mensais. O valor do impostos de renda retido na fonte é referente a rendimento das aplicações financeira.

**7. Outras Contas a Receber e a Pagar não Circulante**

O saldo de outras contas a Receber classificado no ativo não circulante se refere a um empréstimo feito para a L8 Energy Fabricação de Equipamentos de Energia Elétrica Ltda. com objetivo de conclusão da usina de Carmo. Este valor também tem ligação com a ação movida pela VSG contra a L8 com o objetivo de cobrar a multa pelo atraso na entrega das usinas de Claudio e Perdões. A ação está sendo discutida na Comarca da cidade de Perdões. Em 2025 a empresa, com base na opinião dos assessores legais, contabilizou no passivo não circulante o valor correspondente ao empréstimo contabilizado no ativo não circulante. Este valor foi complementado como custo de construção da usina de Perdões I e II.

**VSG ENERGIA SOLAR S.A**

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras

Valores expressos em reais

**8. Despesas Antecipadas**

	<b>Despesas Antecipadas</b>				<b>Total</b>
	<b>Despesas Cap. Empréstimo</b>	<b>Seguros</b>	<b>Seguro Garantia</b>	<b>Licenciamento Software</b>	
<b>Saldo em 31/12/2023</b>	<b>1.530.677</b>	<b>225.228</b>		<b>130.000</b>	<b>1.885.905</b>
Adições	63.026	196.429	115.000	-	374.455
Amortização	(226.767)	(257.966)	(23.958)	(81.250)	(589.941)
<b>Saldo em 31/12/2024</b>	<b>1.366.936</b>	<b>163.691</b>	<b>91.042</b>	<b>48.750</b>	<b>1.670.419</b>
Adições	-	243.721	-	65.000	308.721
Amortização	(248.376)	(204.311)	(57.500)	(92.083)	(602.270)
<b>Saldo em 31/12/2025</b>	<b>1.118.560</b>	<b>203.101</b>	<b>33.542</b>	<b>21.667</b>	<b>1.376.870</b>
<b>Saldo 31/12/2024</b>					
Circulante	248.376	163.691	57.500	48.750	518.317
Não Circulante	1.118.560		33.542	-	1.152.102
	<b>1.366.936</b>	<b>163.691</b>	<b>91.042</b>	<b>48.750</b>	<b>1.670.419</b>
<b>Saldo 31/12/2025</b>					
Circulante	244.774	203.101	33.542	21.667	503.084
Não Circulante	873.786		-	-	873.786
	<b>1.118.560</b>	<b>203.101</b>	<b>33.542</b>	<b>21.667</b>	<b>1.376.870</b>

As despesas antecipadas referem-se a custos incorridos na captação do empréstimo junto ao Itaú Unibanco e será amortizada de acordo com o vencimento do empréstimo, contratação de seguro das usinas por 12 meses, contratação de segura garantia referente ação da L8 com prazo de 24 meses e licenciamento de software para controle de geração da energia produzida pelas usinas pelo período de 24 meses.

## VSG ENERGIA SOLAR S.A

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras

Valores expressos em reais

### 9. Imobilizado

	Custo					Depreciação Acumulada			Líquido		
	31/12/2023	Adições	Credito Pis e Cofins	Transfe-rência	Despesas Financeiras	31/12/2024	31/12/2023	Transfe-rência	Depreciação/ Amortização	31/12/2024	31/12/2024
<b>Imobilizado em andamento</b>											
Claudio I e II	30.542.140	38.490	(177.054)		1.386.713	31.790.289	-				31.790.289
Perdões I e II	24.246.767	99.410	(17.884)			24.328.293	-				24.328.293
Carmo	23.440.848	6.511.971	(1.335.302)		3.281.228	31.898.745	-				31.898.745
	<u>78.229.756</u>	<u>6.649.871</u>	<u>(1.530.240)</u>	<u>-</u>	<u>4.667.941</u>	<u>88.017.328</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>88.017.328</u>
<b>Imobilizado</b>											
Equipamentos Informática	3.929					3.929	(312)		(392)	(704)	3.225
Máquinas e Equipamentos		97.707				97.707			(8.205)	(8.205)	89.502
Ativo direito de Uso	3.559.878			3.559.878		-	(34.809)	34.809	-	-	-
	<u>81.793.564</u>	<u>6.747.578</u>	<u>(1.530.240)</u>	<u>3.559.878</u>	<u>4.667.941</u>	<u>88.118.964</u>	<u>(35.121)</u>	<u>34.809</u>	<u>(163.500)</u>	<u>(8.909)</u>	<u>88.110.055</u>
<b>Imobilizado em andamento</b>											
Claudio I e II	31.790.289	-	(324.466)	(31.465.823)	-	-	-	-	-	-	-
Perdões I e II	24.328.293	-	(405.404)	(23.922.889)	-	-	-	-	-	-	-
Carmo	31.898.745	1.133.077	(424.247)	(33.193.262)	585.686	-	-	-	-	-	-
	<u>88.017.328</u>	<u>1.133.077</u>	<u>(1.154.117)</u>	<u>(88.581.975)</u>	<u>585.686</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Imobilizado</b>											
Usina Claudio I				15.732.912		15.732.912			(786.646)	(786.646)	14.946.266
Usina Claudio II				15.732.912		15.732.912			(1.048.861)	(1.048.861)	14.684.051
Usina Perdões I		1.323.529		11.961.445		13.284.974			(885.665)	(885.665)	12.399.309
Usina Perdões II		1.323.529		11.961.445		13.284.974			(738.055)	(738.055)	12.546.919
Usina Carmo				33.193.262		33.193.262			(1.290.849)	(1.290.849)	31.902.413
Equipamentos Informática	3.929	1,929			5,858		(704)		(343)	(1,047)	4,811
Máquinas e Equipamentos	97.707	32.749			130.456		(8.206)		(12,027)	(20,233)	110,223
	<u>88.118.964</u>	<u>3.814.813</u>	<u>(1.154.117)</u>	<u>-</u>	<u>585.686</u>	<u>91.365.347</u>	<u>(8.910)</u>	<u>-</u>	<u>(4.762.445)</u>	<u>(4.771.355)</u>	<u>86.593.992</u>

O valor das usinas compreende os contratos de construção das 5 usinas fotovoltaicas junto a L8 e demais custos de responsabilidade da empresa para a conclusão das obras.

No valor do ativo imobilizado foram capitalizados juros sobre empréstimos no montante de R\$ 585.686 em 2025 e R\$ 4.667.941 em 2024, os quais, foram incorridos em virtude da captação de empréstimos para construção das usinas.

As construções das usinas de Perdões I e II foram concluídas no mês dezembro de 2023 e as Usinas de Claudio I e II foram concluídas em junho de 2024. Em 30 de dezembro de 2024 foi conectada a rede da CEMIG a usina de Perdões I, em 03 de janeiro de 2025 a usina de Claudio II, em 22 de fevereiro de 2025 a usina de Perdoes II e em 09 de abril de 2025 a usina de Claudio I.

A usina de Carmo foi concluída em fevereiro de 2025 e conectada a rede da Light em 23 maio de 2025. O início da depreciação se deu após a conexão das usinas pela distribuidora com as seguintes taxas de depreciação :

- Usinas Solares 15 anos
- Equipamentos informática 10 anos
- Máquinas e equipamentos 10 anos

### 10. Ativo Direito de Uso

	Custo				Depreciação/amortização				Líquido
	Usina Perdoes I e II	Usina Claudio I e II	Veiculos	Total	Usina Perdoe I e II	Usina Claudio I e II	Veiculos	Total	
saldo em 31/12/2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferência do Imobilizado	1.857.136	1.621.846	80.896	3.559.878	(11.221)	(10.105)	(13.483)	(34.809)	3.525.069
Amortização					(67.328)	(60.609)	(26.965)	(154.902)	(154.902)
<b>Saldo em 31/12/2024</b>	<b>1.857.136</b>	<b>1.621.846</b>	<b>80.896</b>	<b>3.559.878</b>	<b>(78.549)</b>	<b>(70.714)</b>	<b>(40.448)</b>	<b>(189.711)</b>	<b>3.370.167</b>
Amortização					(67.328)	(60.630)	(26.965)	(154.923)	(154.923)
<b>Saldo em 31/12/2025</b>	<b>1.857.136</b>	<b>1.621.846</b>	<b>80.896</b>	<b>3.559.878</b>	<b>(145.877)</b>	<b>(131.344)</b>	<b>(67.413)</b>	<b>(344.634)</b>	<b>3.215.244</b>

Os ativos Direito de uso são contratos de arrendamento mercantil de veículos (36 meses) e arrendamento das áreas onde estão sendo construídas as usinas de Claudio I e II e Perdões I e II pelo prazo de 30 anos.

**VSG ENERGIA SOLAR S.A**

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras

Valores expressos em reais

**11. Fornecedores e Adiantamento para futuro Aumento de capital**

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Fornecedores (i)	408.038	205.376
Adiantamento para futuro aumento de capital (ii)	<u>29.780.033</u>	<u>11.233.952</u>

- (i) O saldo se refere a pagamento de apólice de seguros (R\$194.977) e custos referente a CUSD com a CEMIG Distribuidora no valor de R\$ 171.854, além de outros de pequenos valores relacionados as atividades operacionais da VSG.

Em 31 de dezembro de 2024 saldo se refere a pagamento de apólice de seguros (R\$ 130.953), serviços de terraplanagem da usina de Carmo (R\$ 30.765) e outros de pequenos valores relacionados a construção da usina de Carmo.

- (ii) Adiantamento para futuro aumento de capital

Os acionistas continuam suportando as necessidades de caixa e até 31 de dezembro de 2024 já tinham feitos novos adiantamentos para futuro aumento de capital no valor de R\$ 11.233.952. Durante o exercício de 2025 foram feitos novos adiantamentos para futuro aumento de capital no valor de R\$ 18.546.081 para suprir as necessidades de caixa da VSG além de amortização extraordinárias do financiamento junto ao Itau. O adiantamento não tem preço de cota e valor pré-definido para tratar como instrumento de patrimônio.

**12. Empréstimos**

<b>Instituição financeira</b>	<b>taxa</b>	<b>tipo</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Itaú Unibanco S/A	CDI + 3% a.a	Notas Comerciais	64.574.895	69.873.506
Banco XP S/A	CDI + 1,56%	Cédula de crédito Bancário	3.704.493	3.377.066
			<u>68.279.388</u>	<u>73.250.572</u>
Circulante			7.448.780	11.514.009
Não Circulante			<u>60.830.608</u>	<u>61.736.563</u>

As notas comerciais tem carência de 6 meses para juros e 12 para o principal com amortização mensais a partir da carência e vencimento em 26 de setembro de 2030.

Em 26/04/23 foi realizada AGD onde foi prorrogada a carência para 12 meses para os juros e amortização em 2023 de 50% do valor das parcelas.

Em 08/12/2023 foi realizada nova AGD com prorrogação do primeiro vencimento dos juros para 26/01/24 e amortização do principal a partir de 26/05/2024.

Em 16/06/2025 foi realizada nova AGD com aprovação de carência de amortização nos meses de maio, junho e financeiras do acionistas Vicente Sergio Gomes da Silva e Ibanor Polesso.

Em 18/09/25 foi realizada nova AGD com aprovação da carência de juros para os meses de setembro, outubro e novembro de 2025 e amortização extraordinária de R\$ 10.000.000 sendo R\$ 8.650.000 em 23/09/25 e R\$ 1.350.000 em 17/12/2025 e inicio de amortização em 26/02/26 em parcelas fixas até 26/12/2026 no valor de R\$ 510.000 e amortização do saldo em 45 parcelas iguais.

**VSG ENERGIA SOLAR S.A**

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras

Valores expressos em reais

Estão garantidas por alienação fiduciária das Usinas de Claudio I e II, Perdões I e II e Carmo, fluxo de recebíveis, alienação fiduciária das ações da emitente pelos 3 acionistas, além do aval dos 3 cotistas.

Adicionalmente os acionistas dão garantias pessoais de aplicações financeiras correspondentes a 23% do saldo devedor.

Em 18/12/2024 a Empresa contratou junto a Banco XP S.A uma Cédula de Crédito Bancário no valor de R\$ 3.363.026 com 12 meses de carência de juros e principal e amortização em 24 parcelas a partir de 05/12/25, com garantia de aplicações pessoais dos acionistas.

Em 25/11/2025 a Cédula de Crédito Bancário foi aditivada com objetivo de clarificar que os juros do período de carência serão capitalizados e a amortização será em 23 parcelas com vencimento da primeira em 05/01/2026 e a última em 05 de novembro de 2027.

	<b>Principal</b>	<b>Juros</b>	<b>Total</b>
Saldo em 31 de dezembro de 2023	61.452.571	11.822.904	73.275.475
Adições	3.363.026	9.684.919	13.047.945
Amortizações	(3.407.533)	(9.665.315)	(13.072.848)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	61.408.064	11.842.508	73.250.572
Adições	-	11.858.969	11.858.969
Amortizações	(11.022.436)	(5.807.717)	(16.830.153)
Saldo em 31 de dezembro de 2025	50.385.628	17.893.760	68.279.388

A totalidade dos recursos captados foram utilizados para construção das 5 usinas atendendo as obrigações da certificação Green Bonds.

A Empresa não identificou nenhum descumprimento das cláusulas restritivas dos contratos de empréstimos e financiamentos.

**13. Passivo Arrendamento**

A Empresa possui contratos de arrendamento de área rural (30 anos) onde estão sendo construídas as usinas e um contrato de arrendamento de automóvel (3 anos). O pagamento das parcelas são reajustados anualmente pela variação do IPCA. A taxa de juros para mensuração do valor presente do passivo de arrendamento foi calculada em 12%, a qual corresponde à taxa incremental de financiamento da Empresa vigente na data de início dos contratos, considerando prazo, garantias e risco de crédito compatíveis com a operação.

**VSG ENERGIA SOLAR S.A**

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras

Valores expressos em reais

Movimentação	31 de dezembro de 2025				31 de dezembro de 2024			
	Usina de	Usina de	Veículo	Total	Usina de	Usina de	Veículo	Total
	Claudio I e II	Perdões I e II			Claudio I e II	Perdões I e II		
<b>Saldo em 31/12/2023</b>					<b>1.598.209</b>	<b>1.830.320</b>	<b>67.020</b>	<b>3.495.549</b>
Apropriação de juros				-	8.000	9.075	1.726	18.801
Pagamento				-	(143.855)	(163.191)	(29.209)	(336.255)
<b>Saldo em 31/12/2024</b>					<b>1.462.354</b>	<b>1.676.204</b>	<b>39.537</b>	<b>3.178.095</b>
<b>Saldo 01/01/2025</b>	<b>1.462.354</b>	<b>1.676.204</b>	<b>39.537</b>	<b>3.178.095</b>				
<b>Apropriação de juros</b>	24.073	27.490	9.492	61.055				
<b>Pagamentos</b>	(150.224)	(173.623)	(36.418)	(360.265)				
<b>Saldo 31/12/2025</b>	<b>1.336.203</b>	<b>1.530.071</b>	<b>12.611</b>	<b>2.878.885</b>				
Circulante	117.140	132.886	12.611	262.637	-	-	-	-
Não Circulante	1.219.063	1.397.185	-	2.616.248	1.462.354	1.676.204	39.537	3.178.095
<b>Amortização das parcelas</b>								
2024	-	-	-	-	-	-	-	-
2025	-	-	-	-	126.151	143.108	26.926	296.185
2026	117.140	132.886	12.611	262.637	117.140	132.886	12.610	262.636
2027	106.349	120.646		226.995	106.349	120.646		226.995
2028	97.440	110.537		207.977	97.440	110.537		207.977
2029	90.480	102.642		193.122	90.480	102.642		193.122
2030	84.017	95.310		179.327	84.017	95.310		179.327
Após 2030	840.777	968.050		1.808.827	840.778	971.075		1.811.853
<b>Total</b>	<b>1.336.203</b>	<b>1.530.071</b>	<b>12.611</b>	<b>2.878.885</b>	<b>1.462.355</b>	<b>1.676.204</b>	<b>39.536</b>	<b>3.178.095</b>

**14. Patrimônio líquido****Capital Social**

O Capital social é de R\$ 25.000.000 dividido em 1.040.000 ações ordinárias.

	31/12/2025		31/12/2024	
	Qte	Valor-R\$	Qte	Valor- R\$
Vicente Sergio Gomes da Silva	884.000	24.844.000	884.000	24.844.000
Ibanor Polessio	104.000	104.000	104.000	104.000
Henrique Barandier Berander	52.000	52.000	52.000	52.000
	<b>1.040.000</b>	<b>25.000.000</b>	<b>1.040.000</b>	<b>25.000.000</b>

**15. Receita Operacional Líquida**

	31/12/2025	31/12/2024
Receita Locação	1.985.086	-
Receita Consórcio	1.024.417	-
(-) PIS	(49.657)	-
(-) COFINS	(228.722)	-
	<b>2.731.124</b>	<b>-</b>

**VSG ENERGIA SOLAR S.A**

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras

Valores expressos em reais

**16. Custo dos Serviços Prestados**

	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Salários e encargos sociais	201.416	-
Depreciações e amortizações	4.854.527	-
Reparos e manutenções	241.676	-
Custos do consorcio	322.362	-
Materias de consumo	17.257	-
	<u>5.637.238</u>	<u>-</u>

**17. Despesas Gerais e Administrativas**

	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Salários e encargos sociais	122.530	171.331
Consultorias	195.411	301.091
Segurança e monitoramento usinas	489.348	327.983
Serviços contábeis	88.055	82.245
Despesas de viagens	36.501	29.797
Despesas Tributárias	9.101	10.589
Seguros	261.811	281.924
Depreciações e amortizações	154.923	244.750
Despesas bancárias	121.314	94.738
Outras	113.314	66.215
	<u>1.592.308</u>	<u>1.610.663</u>

**18. Resultado Financeiro**

	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Despesas Financeiras</b>		
Juros e Encargos sobre empréstimo	(12.104.071)	(9.911.686)
(-) Encargos Financeiros ativados	585.686	4.667.941
Outros	(63.332)	(26.959)
	<u>(11.581.717)</u>	<u>(5.270.704)</u>
<b>Receitas Financeiras</b>		
Rendimentos aplicações Financeiras	10.320	45.875
(-) PIS e COFINS	(513)	(1.461)
(-) IOF s/ aplicações financeiras	(873)	(5.183)
	<u>8.934</u>	<u>39.231</u>

**VSG ENERGIA SOLAR S.A**

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras

Valores expressos em reais

**19. Estimativa do valor justo**

A Empresa divulga seus ativos e passivos a valor justo, com base nos pronunciamentos contábeis pertinentes que definem valor justo, a estrutura de mensuração do valor justo, a qual se refere a conceitos de avaliação e práticas e requer determinadas divulgações sobre o valor justo.

**(i) Valor justo versus valor contábil**

Os valores justos dos ativos e passivos financeiros, juntamente com os valores contábeis apresentados no balanço patrimonial combinado consolidado, são os seguintes:

	Nota	31/12/2025	
		Valor Contábil	Valor Justo
Ativos financeiros avaliados pelo valor custo amortizado			
Caixa e equivalentes de caixa	4	615.631	615.631
Contas a receber	5	1.566.267	1.566.267
Outras contas a receber - Circulante		255.939	255.939
Outras contas a receber - Não Circulante	7	2.647.059	2.647.059
Despesas Antecipadas - Circulante	8	503.084	503.084
Despesas Antecipadas - Não Circulante	8	873.786	873.786
		<u>6.461.766</u>	<u>6.461.766</u>
Passivos financeiros mensurados pelo custo amortizado			
Fornecedores	11	408.038	408.038
Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	11	29.780.033	29.780.033
Empréstimos - Circulante	12	7.448.780	7.448.780
Empréstimos - Não Circulante	12	60.830.608	60.830.608
Outras contas a pagar - Não Circulante	7	2.647.059	2.647.059
Passivo de arrendamento - Circulante	13	262.637	262.637
Passivo de arrendamento - Não Circulante	13	2.616.248	2.616.248
total		<u>103.993.403</u>	<u>103.993.403</u>

**VSG ENERGIA SOLAR S.A**

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras

Valores expressos em reais

	Nota	31/12/2024	
		Valor Contábil	Valor Justo
Ativos financeiros avaliados pelo valor custo amortizado			
Caixa e equivalentes de caixa	4	1.266.728	1.266.728
Outras contas a receber		243.497	243.497
Outras contas a receber - Não Circulante	7	2.647.059	2.647.059
Despesas Antecipadas - Circulante	8	518.317	518.317
Despesas Antecipadas - Não Circulante	8	1.152.102	1.152.102
		<u>5.827.703</u>	<u>5.827.703</u>
Passivos financeiros mensurados pelo custo amortizado			
Fornecedores	11	205.376	205.376
Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	11	11.233.952	11.233.952
Empréstimos - Circulante	12	11.514.009	11.514.009
Empréstimos - Não Circulante	12	61.736.563	61.736.563
Passivo de arrendamento - Circulante	13	296.185	296.185
Passivo de arrendamento - Não Circulante	11	2.881.910	2.881.910
total		<u>87.867.995</u>	<u>87.867.995</u>

**(ii) Hierarquia do valor justo**

Devido ao ciclo de curto prazo, pressupõe-se que o valor justo dos saldos de caixa e equivalentes de caixa e contas a pagar a fornecedores estejam próximos aos seus valores contábeis. Para mensuração e determinação do valor justo, a Empresa e suas controladas utilizam vários métodos incluindo abordagens de mercado, de resultado ou de custo.

Baseado nessas abordagens, a Empresa presume o valor que participantes do mercado utilizariam para precificar o ativo ou passivo, incluindo hipóteses acerca de riscos ou riscos inerentes das entradas (inputs) usadas nas técnicas de avaliação. Essas entradas podem ser facilmente observáveis, confirmados pelo mercado, ou não observáveis. A Empresa e suas controladas utilizarão técnicas que maximizam o uso de entradas observáveis e minimiza o uso das não observáveis. De acordo com o pronunciamento, essas entradas para mensurar o valor justo são classificadas em três níveis de hierarquia. Os ativos e passivos financeiros registrados a valor justo deverão ser classificados e divulgados de acordo com os níveis a seguir:

**Nível 1** – preços cotados (não ajustados) em mercados ativos, líquidos e visíveis para ativos e passivos idênticos que estão acessíveis na data de mensuração;

**Nível 2** – Preços cotados (podendo ser ajustados ou não) para ativos ou passivos similares em mercados ativos, outras entradas não observáveis no nível 1, direta ou indiretamente, nos termos do ativo ou passivo; e;

**Nível 3** – Ativos e Passivos cujos preços não existem ou que esses preços ou técnicas de avaliação são amparados por um mercado pequeno ou inexistente, não observável ou líquido. Nesse nível a estimativa do valor justo torna-se altamente subjetiva.

## **VSG ENERGIA SOLAR S.A**

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras  
Valores expressos em reais

O processo de mensuração do valor justo dos instrumentos financeiros da Empresa e suas controladas está classificado como Nível 2.

### **(iii) Risco de liquidez**

Risco de liquidez é o risco relacionado ao cumprimento das obrigações associadas com passivos financeiros que são liquidados com pagamentos em caixa e/ou com outro ativo financeiro. A abordagem na Administração da liquidez é garantir, que sempre haverá liquidez suficiente para cumprir com as obrigações no vencimento, tanto em condições normais como de estresse, sem causar perdas inaceitáveis ou risco de prejudicar a reputação da Empresa.

A Empresa busca manter o nível de seu “Caixa e equivalentes de caixa” e outros investimentos com mercado ativo em montante superior às saídas de caixa para liquidação de passivos financeiros e monitora o nível esperado de entradas de caixa proveniente do “Contas a receber de clientes e outros recebíveis” em conjunto com as saídas esperadas de caixa relacionadas a “Fornecedores e outras contas a pagar”.

### **(iv) Risco de crédito**

O risco de crédito decorre da possibilidade de a Companhia incorrer em perdas decorrentes da não realização de ativos financeiros ou do não cumprimento, por parte das contrapartes, de suas obrigações contratuais.

Os principais instrumentos financeiros sujeitos ao risco de crédito da Companhia são representados por caixa e equivalentes de caixa, contas a receber de clientes e outros recebíveis.

A exposição ao risco de crédito é considerada limitada, em função dos seguintes fatores:

Os recursos mantidos em caixa e equivalentes de caixa são aplicados exclusivamente em instituições financeiras de primeira linha e fundos de alta liquidez, avaliados periodicamente pela Administração;

As contas a receber decorrem, substancialmente, de contratos de locação de ativos de geração fotovoltaica, cujos recebimentos estão vinculados à efetiva compensação e recebimento das faturas de energia, reduzindo o risco de inadimplência estrutural;

Não há concentração relevante de risco de crédito com um único cliente ou contraparte que possa comprometer a continuidade operacional da Companhia.

A Administração monitora continuamente os saldos a receber e, quando aplicável, avalia a necessidade de reconhecimento de perdas esperadas, nos termos do CPC 48 – Instrumentos Financeiros.

Em 31 de dezembro de 2025, não foram identificadas perdas relevantes por impairment associadas ao risco de crédito.

### **(v) Risco de mercado**

O risco de mercado decorre de flutuações nos preços de mercado que afetam os fluxos de caixa futuros ou o valor justo dos instrumentos financeiros mantidos pela Companhia. Esse risco compreende, principalmente, o risco de taxa de juros, uma vez que a Companhia não está exposta de forma relevante a risco cambial ou a risco de preços de commodities.

### **(vi) Risco de taxa de juros**

O risco de taxa de juros refere-se à exposição da Companhia a variações nas taxas de juros de mercado, que podem impactar os resultados financeiros e os fluxos de caixa futuros.

A Companhia está exposta principalmente a esse risco em função de:

**VSG ENERGIA SOLAR S.A**

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras

Valores expressos em reais

Empréstimos e financiamentos indexados ao CDI, com taxas pós-fixadas; e

Aplicações financeiras também atreladas à variação do CDI.

Dessa forma, movimentos nas taxas de juros afetam, de maneira similar, tanto o custo da dívida quanto a remuneração das aplicações financeiras, contribuindo para mitigar parcialmente a exposição líquida ao risco de taxa de juros.

A Administração monitora periodicamente o comportamento das taxas de mercado, bem como o perfil da dívida, buscando compatibilizar prazos, indexadores e capacidade de geração de caixa operacional.

**(vii) Risco cambial**

A Companhia não possui operações relevantes denominadas em moeda estrangeira, tampouco mantém empréstimos, financiamentos ou contratos financeiros indexados a variação cambial. Dessa forma, a Administração conclui que a exposição ao risco cambial é não relevante para as demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025.

**20. Prejuízo por ação**

O prejuízo por ação é calculado mediana a divisão do prejuízo atribuível aos acionistas da Companhia, pela quantidade de média ponderada de ações em circulação durante o exercício.

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
<b>Prejuízo Líquido do exercício</b>	(16.071.205)	(6.842.137)
Quantidade ponderada de ações	1.040.000	916.667
<b>Prejuízo por ação</b>	<u>(15,45)</u>	<u>(6,58)</u>

**21. Remuneração da Administração**

A remuneração da administração está contabilizada como despesas do exercício pelo regime de competência. Em 31 de dezembro de 2025 totalizaram um montante de R\$ 122.529 ( R\$113.215 em dezembro de 2024).

**22. Eventos Subsequentes**

Os acionistas até 30 de março de 2026 efetuaram aportes de capital via Adiantamento para Futuro aumento de capital o valor de R\$ 1.289.000.

## Certificate Of Completion

Envelope Id: 29BFB51D-EDDE-4B2A-ACE7-F73ECF5181A0

Status: Completed

Subject: Complete with Docusign: DF VSG VF 2025.pdf

LoS / Área: Assurance (Audit, CMAAS)

Tipo de Documento: Relatórios ou Deliverables

Source Envelope:

Document Pages: 26

Signatures: 1

Envelope Originator:

Certificate Pages: 2

Initials: 0

Celso Huffermann

AutoNav: Enabled

Avenida Brigadeiro Faria Lima, 3732, 16º e 17º

Envelopeld Stamping: Enabled

andares, Edifício Adalmiro Dellape Baptista B32, Itai

Time Zone: (UTC-03:00) Brasilia

São Paulo, São Paulo 04538-132

celso.huffermann@pwc.com

IP Address: 186.215.152.4

## Record Tracking

Status: Original

31 March 2026 | 15:43

Holder: Celso Huffermann

celso.huffermann@pwc.com

Location: DocuSign

Status: Original

31 March 2026 | 16:06

Holder: CEDOC Brasil

BR\_Sao-Paulo-Arquivo-Atendimento-Team

Location: DocuSign

@pwc.com

## Signer Events

Marcelo de Souza Prado Nicolau

ID: 222.970.788-46

Signer Role: Partner

marcelo.prado@pwc.com

Partner

PwC

Security Level: Email, Account Authentication (None), Digital Certificate

### Signature Provider Details:

Signature Type: ICP-Brasil

Issuer: AC SERASA RFB v5

Signer CPF: 22297078846

Signer Role: Partner

Subject: CN=MARCELO DE SOUZA PRADO NICOLAU:22297078846

## Signature

DocuSigned by:

*Marcelo de Souza Prado Nicolau*

E28D68782B1A41E...

Signature Adoption: Pre-selected Style

Using IP Address: 201.56.5.228

Certificate policy:

[1]Certificate Policy:

Policy Identifier=2.16.76.1.2.3.10

[1,1]Policy Qualifier Info:

Policy Qualifier Id=CPS

Qualifier:

<http://publicacao.certificadodigital.com.br/reppositorio/dpc/declaracao-rfb.pdf>

## Timestamp

Sent: 31 March 2026 | 15:45

Viewed: 31 March 2026 | 16:04

Signed: 31 March 2026 | 16:05

## Electronic Record and Signature Disclosure:

Not Offered via Docusign

## In Person Signer Events

## Signature

## Timestamp

## Editor Delivery Events

## Status

## Timestamp

## Agent Delivery Events

## Status

## Timestamp

## Intermediary Delivery Events

## Status

## Timestamp

## Certified Delivery Events

## Status

## Timestamp

## Carbon Copy Events

## Status

## Timestamp

Carbon Copy Events	Status	Timestamp
Celso Huffermann celso.huffermann@pwc.com Manager PwC BR Security Level: Email, Account Authentication (None)	<div style="border: 2px solid blue; padding: 5px; display: inline-block;"><b>COPIED</b></div>	Sent: 31 March 2026   16:06 Viewed: 31 March 2026   16:06 Signed: 31 March 2026   16:06
<b>Electronic Record and Signature Disclosure:</b> Not Offered via DocuSign		

Witness Events	Signature	Timestamp
----------------	-----------	-----------

Notary Events	Signature	Timestamp
---------------	-----------	-----------

Envelope Summary Events	Status	Timestamps
-------------------------	--------	------------

Envelope Sent	Hashed/Encrypted	31 March 2026   15:45
Certified Delivered	Security Checked	31 March 2026   16:04
Signing Complete	Security Checked	31 March 2026   16:05
Completed	Security Checked	31 March 2026   16:05

Payment Events	Status	Timestamps
----------------	--------	------------