

Informações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

31 de março de 2025
com Relatório de Revisão do Auditor Independente

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas

31 de março de 2025

Índice

Relatório de revisão do auditor independente sobre as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas.....	1
Informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas	
Balancos patrimoniais.....	3
Demonstrações dos resultados	5
Demonstrações dos resultados abrangentes	6
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	7
Demonstrações dos fluxos de caixa	8
Demonstrações do valor adicionado.....	10
Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas	11



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

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da
Hélio Valgas Solar Participações S.A.
Várzea da Palma - MG

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Hélio Valgas Solar Participações S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 31 de março de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o CPC 21(R1) e a norma internacional IAS 34 – *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board – (IASB)*, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e a IAS 34, aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.



Outros Assuntos - Demonstrações do valor adicionado

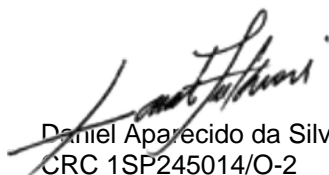
As informações trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa Norma e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Valores correspondentes

Os valores correspondentes relativos aos balanços patrimoniais, individual e consolidado, em 31 de dezembro de 2024 foram anteriormente auditados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 24 de fevereiro de 2025, sem modificação e às demonstrações, individuais e consolidadas, do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses do trimestre findo em 31 de março de 2024, foram anteriormente revisados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 08 de maio de 2024, sem modificação. Os valores correspondentes relativos às Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2024, foram submetidos aos mesmos procedimentos de revisão por aqueles auditores independentes e, com base em sua revisão, aqueles auditores emitiram relatório reportando que não tiveram conhecimento de nenhum fato que os levasse a acreditar que a DVA não foi elaborada, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 06 de maio de 2025

KPMG Auditores Independentes Ltda
CRC SP014428/O-6


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

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Balancos patrimoniais

31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024

(Valores expressos em milhares de reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Ativo circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	3.1	1.311	3.531	45.218	8.614
Aplicações financeiras restritas	3.2	1.904	1.854	62.617	11.657
Contas a receber	4	-	-	26.184	55.276
Impostos e contribuições a recuperar		2.732	2.720	2.781	2.720
Instrumentos financeiros derivativos	20	17.148	838	33.983	38.303
Partes relacionadas	10	6.403	6.403	-	-
Venda de participação acionária	5	528	528	528	528
Outros ativos		1.500	444	6.480	1.301
Total do ativo circulante		31.526	16.318	177.791	118.399
Ativo não circulante					
Impostos e contribuições a recuperar		2.769	2.655	2.769	2.655
Aplicações financeiras restritas	3	86.854	84.339	86.854	84.339
Venda de participação acionária	5	78.094	76.846	78.094	76.846
Outros ativos		-	-	2.067	-
Instrumentos financeiros derivativos	20	-	-	261.026	577.337
Investimentos	6	2.457.374	2.746.131	-	-
Direito de uso	7	694	788	26.945	27.256
Imobilizado	8	-	-	2.179.731	2.203.804
Intangível		489	489	489	489
Total do ativo não circulante		2.626.274	2.911.248	2.637.975	2.972.726
Total do ativo		2.657.800	2.927.566	2.815.766	3.091.125

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Balancos patrimoniais

31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024

(Valores expressos em milhares de reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Passivo circulante					
Fornecedores	9	1.480	394	11.189	4.361
Debêntures	11	102.246	69.325	102.246	69.325
Obrigações sociais e trabalhistas		905	700	905	700
Imposto de renda e contribuição social a pagar	19	-	-	3.113	2.405
Outros tributos a pagar		183	196	653	468
Partes relacionadas	10	3.130	3.130	3.165	3.155
Passivo de arrendamento	7	390	379	1.384	488
TUST a pagar		-	-	3.565	3.236
Outros passivos		-	6	177	242
Total do passivo circulante		108.334	74.130	126.397	84.380
Passivo não circulante					
Debêntures	11	1.453.720	1.415.964	1.453.720	1.415.964
Passivo de arrendamento	7	365	466	26.463	26.564
Instrumentos financeiros derivativos	20	122.985	107.685	122.985	107.685
Opções de recompra	12	2.917	2.016	2.917	2.016
Total do passivo não circulante		1.579.987	1.526.131	1.606.085	1.552.229
Patrimônio líquido					
Capital social subscrito	14.1	968.531	968.531	968.531	968.531
Reservas de capital	14.2	16.801	16.801	16.801	16.801
Reservas de lucro		341.973	341.973	341.973	341.973
Resultado do período		(357.826)	-	(357.826)	-
Total do patrimônio líquido atribuído a controladores		969.479	1.327.305	969.479	1.327.305
Participação de não controladores	14.3	-	-	113.805	127.211
Total do patrimônio líquido		969.479	1.327.305	1.083.284	1.454.516
Total do passivo e patrimônio líquido		2.657.800	2.927.566	2.815.766	3.091.125

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

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Demonstrações dos resultados

Trimestres findos em 31 de março de 2025 e 2024

(Valores expressos em milhares de reais, exceto resultado por ação)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Receita operacional líquida	15	-	-	75.991	59.017
Custos de vendas de energia	16	-	-	(41.066)	(37.982)
Lucro bruto		-	-	34.925	21.035
Despesas administrativas, comerciais e gerais	17	(2.014)	(1.100)	(214)	(1.261)
Outras receitas/(despesas) operacionais		6	352	(72)	352
Resultado de equivalência patrimonial	6	(288.757)	128.777	-	-
Total das receitas/(despesas) operacionais		(290.765)	128.029	(286)	(909)
Despesas financeiras	18	(71.859)	(81.319)	(409.778)	(82.251)
Receitas financeiras	18	4.798	2.039	7.020	118.492
Resultado financeiro, líquido		(67.061)	(79.280)	(402.758)	36.241
Resultado antes dos tributos sobre o lucro		(357.826)	48.749	(368.119)	56.367
Imposto de renda e contribuição social correntes	19	-	-	(3.113)	(1.853)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19	-	5.285	-	5.285
Lucro líquido /(prejuízo) do período		(357.826)	54.034	(371.232)	59.799
Participação atribuída aos controladores		(357.826)	54.034	(357.826)	54.034
Participação atribuída a não controladores		-	-	(13.406)	5.765
Lucro (prejuízo) atribuído aos controladores - por ação ON básico (R\$ por ação)	14.4	-	-	(0,6663)	0,1036
Lucro atribuído aos controladores - por ação ON diluído (R\$ por ação)	14.4	-	-	(0,6663)	0,0910

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

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

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

	Controladora		Consolidado	
	Acumulado		Acumulado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Lucro líquido /(prejuízo) do período	(357.826)	54.034	(371.232)	59.799
Total do resultado abrangente do período	(357.826)	54.034	(371.232)	59.799
Participação atribuída aos controladores			(357.826)	54.034
Participação atribuída a não controladores			(13.406)	5.765

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

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

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

	Capital Social		Reservas de capital	Reservas de lucros		Lucro (prejuízos) acumulados	Patrimônio líquido da controladora	Participação de não controladores	Patrimônio líquido consolidado
	Subscrito	A integralizar		Reserva legal	Reserva de lucros a realizar				
Saldos em 31 de dezembro de 2023	1.049.594	(128.866)	17.395	-	-	(174.293)	763.830	79.218	843.048
Integralização de capital	-	4.003	-	-	-	-	4.003	-	4.003
Alteração de participação em controladas	-	-	(135)	-	-	-	(135)	135	-
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	54.034	54.034	5.765	59.799
Saldos em 31 de março de 2024	1.049.594	(124.863)	17.260	-	-	(120.259)	821.732	85.118	906.850
Saldos em 31 de dezembro de 2024	1.049.594	(81.063)	16.801	17.099	324.874	-	1.327.305	127.211	1.454.516
Prejuízo do período	-	-	-	-	-	(357.826)	(357.826)	(13.406)	(371.232)
Saldos em 31 de março de 2025	1.049.594	(81.063)	16.801	17.099	324.874	(357.826)	969.479	113.805	1.083.284

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

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Das atividades operacionais				
Lucro líquido /(prejuízo) do período	(357.826)	54.034	(371.232)	59.799
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:				
Depreciação e amortização	-	-	24.800	24.790
Depreciação de direito de uso	94	-	311	293
Juros sobre passivo de arrendamento	24	-	909	872
Juros sobre debêntures	70.677	58.027	70.677	58.027
Resultado de equivalência patrimonial	288.757	(128.777)	-	-
Marcação de mercado de instrumentos financeiros derivativos	(1.010)	22.206	335.931	(94.188)
Valor justo de opções de recompra de ações	901	843	901	843
Tributos diferidos	-	(5.285)	-	(5.285)
Demais juros (aplicações restritas, venda de participação)	(3.813)	(2.574)	(4.907)	(2.624)
Decréscimo/(acrécimo) em ativos				
Contas a receber	-	-	29.092	(410)
Impostos e contribuições a recuperar	(126)	715	(175)	854
Outros ativos	(1.056)	11	(12.718)	(631)
Transações com partes relacionadas ativo	-	268	-	-
Acrécimo (decrécimo) em passivos operacionais				
Fornecedores	1.086	(117)	12.300	144
Obrigações sociais e tributárias	192	(490)	3.503	898
TUST a pagar	-	-	329	237
Outros passivos	(6)	1	(65)	175
Transações com partes relacionadas passiva	-	-	10	(677)
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	-	(2.405)	(1.886)
Fluxo de caixa líquido proveniente das/ (aplicado nas) atividades operacionais	(2.106)	(1.138)	87.261	41.231

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa--Continuação
Trimestres findos em 31 de março de 2025 e 2024
(Valores expressos em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Das atividades de investimento				
Aquisição de ativo imobilizado	-	(658)	(727)	(3.299)
Aportes de capital em controladas	-	(3.160)	-	-
Aplicação em caixa restrito	-	(375)	(49.816)	(39.417)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	-	(4.193)	(50.543)	(42.716)
Das atividades de financiamento				
Pagamentos de arrendamentos por direito de uso	(114)	-	(114)	(68)
Integralização de capital social	-	4.003	-	4.003
Caixa líquido proveniente das/ (aplicado nas) das atividades de financiamento	(114)	4.003	(114)	3.935
Aumento / (redução) de caixa e equivalentes de caixa	(2.220)	(1.328)	36.604	2.450
Caixa e equivalentes de caixa				
No início do período	3.531	1.622	8.614	5.857
No fim do período	1.311	294	45.218	8.307
Aumento/ (redução) de caixa e equivalentes de caixa	(2.220)	(1.328)	36.604	2.450

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

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Demonstrações do valor adicionado
Trimestres findos em 31 de março de 2025 e 2024
(Valores expressos em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Receitas				
Vendas de energia	-	-	77.515	60.488
	-	-	77.515	60.488
Insumos adquiridos de terceiros				
Custos de vendas de energia	-	-	(14.392)	(11.846)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(252)	(1.100)	(107)	(1.261)
	(252)	(1.100)	(14.499)	(13.107)
Valor adicionado bruto	(252)	(1.100)	63.016	47.381
Depreciação / Amortização	(94)	-	(25.111)	(25.083)
Valor adicionado líquido produzido pela entidade	(346)	(1.100)	37.905	22.298
Valor adicionado recebido por transferência				
Resultado de equivalência patrimonial	(288.757)	128.777	-	-
Receitas financeiras	4.983	2.102	7.205	118.555
Outras	6	352	(72)	352
	(283.768)	131.231	7.133	118.907
	(284.114)	130.131	45.038	141.205
Valor adicionado total a distribuir				
Distribuição do valor adicionado				
Pessoal				
Remuneração direta	957	-	957	622
Benefícios	338	-	338	144
F.G.T.S	69	-	69	70
	1.364	-	1.364	836
Impostos, taxas e contribuições				
Federais	412	(5.222)	5.055	(2.361)
Estaduais	-	-	-	686
	412	(5.222)	5.055	(1.675)
Remuneração de capitais de terceiros				
Juros	71.858	81.319	409.771	82.245
Aluguéis	78	-	80	-
	71.936	81.319	409.851	82.245
Remuneração de Capitais Próprios				
Lucro líquido /(prejuízo) do período	(357.826)	54.034	(357.826)	54.034
Participação dos não controladores	-	-	(13.406)	5.765
	(357.826)	54.034	(371.232)	59.799
	(284.114)	130.131	45.038	141.205

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

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

1. Contexto operacional

A Hélio Valgas Solar Participações S.A. ("Companhia" ou "Grupo" quando em conjunto com suas controladas), inscrita no CNPJ/MF sob o nº 32.431.519/0001-10 é uma sociedade por ações de capital fechado, com sede na cidade de Várzea da Palma, Estado de Minas Gerais, na Fazenda Caraíbas ou Olhos d'Água, s/n, Zona Rural, CEP 39.260-000.

A Companhia é controlada diretamente pela Comerc Energia S.A. Por sua vez, a Comerc Energia, a partir de 16 de janeiro de 2025, passou a ser controlada pela Vibra Energia S.A.

A Companhia tem como objeto social a geração de energia por fonte solar fotovoltaica e participação societária exclusiva em sociedades também geradoras de energia fotovoltaica por fonte solar. Atualmente, a Companhia detém a participação do complexo Hélio Valgas, conforme descrito abaixo.

O complexo Hélio Valgas é composto por 5 (cinco) SPE's (Sociedade de propósito específico ou controladas) localizadas no município de Várzea da Palma – MG, região geográfica com grande incidência de raios solares, o que contribui diretamente para uma alta taxa de eficiência energética.

O parque solar entrou em operação em agosto de 2023, conforme tabela a abaixo:

Companhia Investida	% Participação em 31/03/2025	% Participação em 31/12/2024	Capacidade instalada em MW	Garantia física em MW	Localidade	Autorização		Data de início de operação
						Início	Fim	
Geradora Solar Hélio Valgas I S.A. ("Hélio Valgas I")	95,71%	95,71%	100	N/A	Várzea da Palma - MG	Mai//20	Mai//55	Ago/23
Geradora Solar Hélio Valgas II S.A. ("Hélio Valgas II")	95,71%	95,71%	100	N/A	Várzea da Palma - MG	Mai//20	Mai//55	Ago/23
Geradora Solar Hélio Valgas III S.A. ("Hélio Valgas III")	95,33%	95,33%	100	N/A	Várzea da Palma - MG	Mai//20	Mai//55	Ago/23
Geradora Solar Hélio Valgas IV S.A. ("Hélio Valgas IV")	95,33%	95,33%	100	N/A	Várzea da Palma - MG	Mai//20	Mai//55	Ago/23
Geradora Solar Hélio Valgas V S.A. ("Hélio Valgas V")	95,71%	95,71%	100	N/A	Várzea da Palma - MG	Mai//20	Mai//55	Ago/23

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

1. Contexto operacional--Continuação

A construção dos parques solares foi realizada pela Companhia até a reorganização societária ocorrida em 30 de junho de 2023, momento no qual os ativos relacionados à construção das usinas foram transferidos para cada controlada por meio de aporte de capital (vide maiores detalhes na nota explicativa nº 1.1 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024).

A partir de 03 de agosto de 2023, foi iniciada a entrada em operação comercial dos parques solares que ocorreu de forma gradual até o final do mesmo mês.

As controladas firmaram contratos de venda de energia pelo prazo de 20 anos, a contar da data de início de operação de cada planta.

Em 31 de março de 2025, a Companhia apresenta capital circulante líquido negativo de R\$ 76.808 (R\$ 57.812 em 31 de dezembro de 2024) em seu balanço patrimonial. Este fato decorre, principalmente pelo vencimento da amortização e dos juros da emissão de debêntures (nota explicativa nº 11). Como as controladas são as unidades geradoras de caixa, os recursos ficam represados nos balanços patrimoniais dessas, sendo transferidos para a Companhia no momento do pagamento dos juros e amortização do principal. Além disso a Companhia pode contar com aportes a serem realizados pela sua controladora.

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

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

2. Base de apresentação das informações financeiras individuais intermediárias e consolidadas, incluindo as principais políticas contábeis

2.1. Declaração de conformidade

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas e estão sendo apresentadas para o trimestre findo em 31 de março de 2025 de acordo com CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e com o IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitido pelo *International Accounting Standards Board - IASB* e também com base nas disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis à elaboração das informações trimestrais - ITR. No caso da Companhia, essas práticas diferem das normas internacionais de contabilidade (*IFRS Accounting Standards*), somente ao que se refere à capitalização de juros incorridos pela controladora durante a fase de construção dos ativos de suas controladas.

A demonstração do valor adicionado (DVA) não é requerida pelas IFRS, sendo apresentada de forma suplementar em atendimento à legislação societária brasileira. Sua finalidade é evidenciar a riqueza criada pela Companhia durante o período, bem como demonstrar sua distribuição entre os diversos agentes.

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas com base nas mesmas políticas contábeis descritas nas notas explicativas divulgadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, exceto pelas normas que foram revisadas e que estão descritas abaixo.

- a) Alterações ao CPC 02 (R2) / IAS 21 - Efeitos nas Mudanças nas Taxas de Câmbio e Conversão de Demonstrações Contábeis.
- b) Alterações ao CPC 18 (R3) / IAS 28 - Investimento em Coligada, Em Controlada e Empreendimento Controlado Em Conjunto e a ICPC 09 - Demonstrações Contábeis Individuais, Demonstrações Separadas, Demonstrações Consolidadas e Aplicação do Método da Equivalência Patrimonial

A Companhia e suas controladas avaliaram as alterações mencionadas acima e não foram identificados impactos relevantes nas informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas.

Dessa forma, as políticas contábeis materiais devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras individuais e consolidadas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

2. Base de apresentação das informações financeiras individuais intermediárias e consolidadas, incluindo as principais políticas contábeis--Continuação

2.1. Declaração de conformidade--Continuação

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

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram elaboradas no pressuposto de continuidade normal dos negócios. A Administração efetua trimestralmente 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.

Os membros da Administração da Companhia examinaram o conjunto das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas relativas ao trimestre findo em 31 de março de 2025, e concluíram que as referidas informações financeiras intermediárias traduzem com propriedade sua posição patrimonial e financeira naquela data, e as aprovam em 6 de maio de 2025.

2.2. Base de preparação e mensuração

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

2.3. Moeda funcional e moeda de apresentação

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas são apresentadas em Real, que é a moeda funcional da Companhia e de suas controladas. Todas as informações financeiras foram apresentadas em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

2. Base de apresentação das informações financeiras individuais intermediárias e consolidadas, incluindo as principais políticas contábeis - Continuação

2.4. Uso de estimativas e julgamentos

Na elaboração das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e normas internacionais de contabilidade, 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 exercício em que as estimativas são revisadas e em quaisquer exercícios futuros afetados.

As principais estimativas utilizadas na elaboração das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas são relacionadas à marcação à mercado do instrumento financeiro derivativo (*SWAP*) e derivativo embutido existente em contrato de venda de energia, opções de recompra de ações outorgadas, estimativas de provisão para recuperabilidade de ativos não circulantes e realização do imposto de renda e contribuição social diferido (disponibilidade de lucro tributável futuro contra o qual prejuízos fiscais possam ser utilizados), vida útil dos bens do ativo imobilizado e intangível, taxa de desconto utilizada no cálculo do passivo com arrendamento e provisão para demandas judiciais e administrativas avaliados como perdas possíveis.

2.5. Políticas contábeis materiais

Conforme mencionado anteriormente, as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Companhia foram preparadas com base nas mesmas políticas contábeis materiais descritas na nota explicativa nº 2.5 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

2. Base de apresentação das informações financeiras individuais intermediárias e consolidadas, incluindo as principais políticas contábeis - Continuação

2.6. Informações por segmento

Todas as decisões tomadas pela Administração são baseadas em relatórios consolidados, o suprimento e o fornecimento de energia são realizados utilizando-se a rede integrada de geração centralizada solar, sendo as operações gerenciadas em bases consolidadas. Dessa forma, a Administração da Companhia concluiu que possui apenas um segmento de geração centralizada de energia elétrica.

2.7. Transações em moeda estrangeira

As transações em moeda estrangeira são contabilizadas utilizando-se a taxa de câmbio vigente na data da respectiva transação. Os ativos e passivos denominados em moeda estrangeira são convertidos pela taxa de câmbio na data do balanço patrimonial. As variações cambiais são reconhecidas na demonstração do resultado quando incorridas. A Companhia possui exposição ao dólar americano no instrumento financeiro derivativo contratado para fins de proteção da dívida (*SWAP*) e no derivativo embutido do contrato de venda de energia (nota explicativa nº 20).

2.8. Princípios de consolidação

As informações financeiras intermediárias consolidadas incluem a Companhia e suas controladas.

O período de abrangência das informações financeiras intermediárias das controladas incluídas na consolidação são coincidentes com os da controladora e as práticas contábeis foram aplicadas de forma uniforme nas empresas consolidadas. Entre os principais procedimentos de consolidação estão:

- (a) Eliminação dos saldos das contas de ativo e passivo entre as empresas consolidadas.
- (b) Eliminação das participações no capital, reservas e lucros acumulados das empresas consolidadas.
- (c) Eliminação dos saldos de receitas e despesas, bem como de resultados não realizados, decorrentes de negócios entre as empresas consolidadas.
- (d) Destaque do valor da participação dos acionistas não controladores nas informações financeiras intermediárias consolidadas.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

2. Base de apresentação das informações financeiras individuais intermediárias e consolidadas, incluindo as principais políticas contábeis--Continuação

2.8. Princípios de consolidação--Continuação

Estrutura societária envolvendo controladas

Companhia Investida	31/03/2025		31/12/2024	
	% Participação	Tipo de participação	% Participação	Tipo de participação
Geradora Solar Hélio Valgas I S.A. ("Hélio Valgas I")	95,71%	Controlada direta	95,71%	Controlada direta
Geradora Solar Hélio Valgas II S.A. ("Hélio Valgas II")	95,71%	Controlada direta	95,71%	Controlada direta
Geradora Solar Hélio Valgas III S.A. ("Hélio Valgas III")	95,33%	Controlada direta	95,33%	Controlada direta
Geradora Solar Hélio Valgas IV S.A. ("Hélio Valgas IV")	95,33%	Controlada direta	95,33%	Controlada direta
Geradora Solar Hélio Valgas V S.A. ("Hélio Valgas V")	95,71%	Controlada direta	95,71%	Controlada direta

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

3. Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras restritas

3.1 Caixa e equivalentes de caixa (sem restrições)

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 abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
No País (moeda nacional)	893	1.522	9.311	6.605
Caixa e bancos	893	1.522	9.311	6.605
CDB - Certificado de Depósito Bancário	418	2.009	28.339	2.009
Operações compromissadas	-	-	7.568	-
Aplicações financeiras	418	2.009	35.907	2.009
	1.311	3.531	45.218	8.614

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

3. Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras restritas -- Continuação

3.2 Aplicações financeiras restritas (ativo circulante e não circulante)

A Companhia e suas controladas possuem contas bancárias e/ou aplicações financeiras cujos saldos encontravam-se restritos em 31 de março 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, conforme tabela abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
No País (moeda nacional)	153	653	1.074	10.456
Caixa e bancos	153	653	1.074	10.456
CDB - Certificado de Depósito Bancário	88.605	85.540	148.397	85.540
Aplicações financeiras	88.605	85.540	148.397	85.540
	88.758	86.193	149.471	95.996
Circulante	1.904	1.854	62.617	11.657
Não circulante	86.854	84.339	86.854	84.339

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.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

4. Contas a receber

	Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
Contas a receber de clientes de energia - faturados	-	29.014
Contas a receber de clientes de energia - não faturados	26.184	26.262
	26.184	55.276

Não há perda esperada visto que não há histórico de inadimplemento e não se espera inadimplementos futuros. O prazo de recebimento é de aproximadamente 10 dias úteis contados a partir do primeiro dia do mês subsequente, dependendo do contrato com cada cliente.

Abertura por vencimento dos valores vencidos e a vencer das contas a receber:

	Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
A vencer	26.184	26.262
Vencidos até 30 dias	-	21.370
Vencidos de 31 a 60 dias	-	7.644
	26.184	55.276

Em 31 de março de 2025, a Companhia e suas controladas não constituíram provisão para perdas esperadas, tendo em vista que em caso de inadimplemento por parte do seu cliente principal, podem ser acionadas as garantias financeiras com o objetivo de assegurar o recebimento das faturas em atraso.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

5. Venda de participação acionária

A movimentação do saldo a receber referente a venda de participação das controladas é conforme segue:

	Controladora e Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
Saldo inicial	77.374	67.959
Venda de participação societária	-	3.720
Recebimento	-	(685)
Atualização monetária	1.248	4.665
Transferência (a)	-	1.715
Saldo final	78.622	77.374
Circulante	528	528
Não circulante	78.094	76.846

(a) Em 2024, considerando o direito preferencial de recebimento da controladora da Companhia, esse valor foi transferido para a controladora (Comerc).

6. Investimentos

Movimentação e composição dos investimentos no trimestre findo em 31 de março de 2025

Empresa	Saldo em 31/12/2024	Equivalência patrimonial	Saldo em 31/03/2025
Hélio Valgas I	704.111	(60.038)	644.073
Hélio Valgas II	513.407	(56.890)	456.517
Hélio Valgas III	508.919	(56.980)	451.939
Hélio Valgas IV	509.135	(57.051)	452.084
Hélio Valgas V	510.559	(57.798)	452.761
Total investimento - Controladora	2.746.131	(288.757)	2.457.374

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

6. Investimentos--Continuação

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

Empresa	Saldo em 31/12/2023	Aporte de capital em espécie (*)	Redução de capital	Venda de participação	Perdas em participações de investimentos	Equivalência patrimonial	Saldo em 31/12/2024
Hélio Valgas I	509.752	6.375	(28.359)	-	(273)	216.616	704.111
Hélio Valgas II	314.629	1.000	(28.296)	-	(43)	226.117	513.407
Hélio Valgas III	313.826	950	(27.199)	(1.860)	(129)	223.331	508.919
Hélio Valgas IV	314.589	700	(27.052)	(1.860)	(119)	222.877	509.135
Hélio Valgas V	314.467	700	(27.873)	-	(30)	223.295	510.559
Total investimento - Controladora	1.767.263	9.725	(138.779)	(3.720)	(594)	1.112.236	2.746.131

(*) Aporte realizado pela Companhia sem participação do acionista não controlador, tratado como transação de capital e tendo sua contrapartida em reserva de capital

7. Direito de uso e passivo de arrendamento

Os valores relativos ao direito de uso registrados no ativo são oriundos, principalmente, das obrigações assumidas em nove contratos de arrendamento de terrenos, onde estão implantados os empreendimentos de geração de energia fotovoltaica com prazo de duração de 34 anos, tendo sua vigência entre 2021 e 2055. Além disso, a Companhia possui dois contratos de arrendamento com a natureza de locação de frotas com vigência até 2027.

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

A taxa incremental de empréstimos - IBR é determinada com informações prontamente observáveis e ajustadas à realidade da Companhia. A taxa incremental de captação aplicável aos terrenos arrendados é de 14,22% a.a. e para as frotas é de 12,22%.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas

31 de março de 2025

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

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

	Taxa média	Quantidade contratos	Prazo	Controladora			
				Direito de uso		Arrendamento a pagar	
				31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Frota	12,22%	2	mar/27	694	788	755	845
				694	788	755	845
Circulante						390	379
Não circulante						365	466
						755	845
	Taxa média	Quantidade contratos	Prazo	Consolidado			
				Direito de uso		Arrendamento a pagar	
				31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Frota	12,22%	2	mar/27	694	-	755	-
Terrenos	14,22%	9	mai/55	26.251	27.256	27.092	27.052
				26.945	27.256	27.847	27.052
Circulante						1.384	488
Não circulante						26.463	26.564
						27.847	27.052

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

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

Movimentação do direito de uso e passivo de arrendamento

	Controladora				Consolidado			
	Direito de uso		Passivo de arrendamento		Direito de uso		Passivo de arrendamento	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Saldo inicial	788	-	845	-	27.256	26.125	27.052	25.275
Adições	-	1.093	-	1.093	-	1.093	-	1.093
Depreciação	(94)	(351)	-	-	(311)	(1.183)	-	-
Juros	-	-	24	101	-	-	909	3.694
Pagamentos (*)	-	-	(114)	(395)	-	-	(114)	(4.231)
Remensuração	-	46	-	46	-	1.221	-	1.221
Saldo final	694	788	755	845	26.945	27.256	27.847	27.052
Passivo circulante			390	379			1.384	488
Passivo não circulante			365	466			26.463	26.564

(*) Pagamentos anuais reajustados todo mês de dezembro pelo IPCA, incluindo o do próprio mês. Como o índice é divulgado posterior ao pagamento, a diferença do IPCA de dezembro é ajustada e paga no mês de divulgação do índice.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

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

Informações adicionais

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

	Consolidado		
	Principal	Ajuste a valor presente	Total
até 1 ano	4.291	(2.907)	1.384
até 2 anos	4.220	(3.728)	492
até 3 anos	3.835	(3.688)	147
até 4 anos	3.835	(3.668)	167
até 5 anos	3.835	(3.643)	192
Mais de 5 anos	80.630	(55.165)	25.465
Total	100.646	(72.799)	27.847

Em 18 de dezembro de 2019, a Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) emitiu o ofício circular CVM/SNC/SEP/nº 02/2019, contendo informações acerca dos seguintes assuntos: (i) Aspectos Conceituais do CPC 06 (R2); (ii) Taxa Incremental de Empréstimos - IBR; (iii) PIS e COFINS a recuperar - Tratamento Contábil; (iv) PIS e COFINS embutidos no Passivo de Arrendamento - Tratamento Contábil; e (v) Evidenciação - Nota Explicativa.

A Companhia avaliou os assuntos abordados no ofício em questão, e concluiu que: (i) as políticas contábeis acerca do tratamento contábil de contratos de arrendamentos estão em consonância com o que é requerido pelo CPC 06 (R2)/IFRS 16, a taxa incremental de empréstimos - IBR é determinada com informações prontamente observáveis e ajustadas à realidade da Companhia conforme divulgado anteriormente, os fluxos projetados não consideram efeitos inflacionários, conforme orientado pelos pronunciamentos em questão, e (ii) as controladas não apresentam obrigações de arrendamentos líquidos de PIS e COFINS, visto que são tributadas pelo regime de lucro presumido.

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.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

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

Impactos nos saldos considerando os efeitos inflacionários para fins de divulgação:

	Menos de um ano	1 a 2 anos	3 a 5 anos	Mais 5 anos
Passivo de arrendamento				
Cenário atual	1.384	492	506	25.465
Cenário com inflação	1.454	514	526	26.428
Depreciação				
Cenário atual	1.227	2.074	1.738	21.906
Cenário com inflação	1.289	2.167	1.808	22.734
Taxa média de inflação (%)	5,06	4,50	4,00	3,78

8. Imobilizado

Composição do ativo imobilizado

	Consolidado				
	Taxa anual %	Custo	Depreciação	31/03/2025 Líquido	31/12/2024 Líquido
Imobilizado em serviço					
Móveis e utensílios	6,25%	913	(51)	862	877
Máquinas e equipamentos	4,27%	2.258.238	(157.008)	2.101.230	2.125.312
Edificações	3,59%	78.350	(4.562)	73.788	74.491
Imobilizado em andamento					
Imobilizado em andamento	-	3.851	-	3.851	3.124
		2.341.352	(161.621)	2.179.731	2.203.804

O Grupo não identificou nenhum evento que requeresse testes de recuperabilidade dos saldos registrados no trimestre findo em 31 de março de 2025.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

8. Imobilizado--Continuação

Movimentação do trimestre findo em 31 de março de 2025

	Consolidado		
	31/12/2024	Adições	31/03/2025
Imobilizado em serviço			
Móveis e utensílios	913	-	913
Máquinas e equipamentos	2.258.238	-	2.258.238
Edificações	78.350	-	78.350
(-) Depreciação	(136.821)	(24.800)	(161.621)
Imobilizado em andamento			
Imobilizado em andamento	3.124	727	3.851
	<u>2.203.804</u>	<u>(24.073)</u>	<u>2.179.731</u>

Movimentação do exercício findo em 31 de dezembro de 2024

	Consolidado			
	31/12/2023	Adições	Transferência	31/12/2024
Imobilizado em serviço				
Móveis e utensílios	285	-	628	913
Máquinas e equipamentos	2.258.238	-	-	2.258.238
Edificações	78.350	-	-	78.350
(-) Depreciação	(37.649)	(99.172)	-	(136.821)
Imobilizado em andamento				
Imobilizado em andamento	-	3.752	(628)	3.124
	<u>2.299.224</u>	<u>(95.420)</u>	<u>-</u>	<u>2.203.804</u>

A Companhia oferece como forma de garantia das debêntures a alienação fiduciária de certos equipamentos, para maiores detalhes vide nota explicativa nº 11.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

9. Fornecedores

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Fornecedores de energia	-	-	10	1.850
Demais Fornecedores (*)	1.480	394	11.179	2.511
	1.480	394	11.189	4.361

(*) Refere-se principalmente a saldos a pagar de seguro de risco operacional, bem como às prestações de serviços e compra de materiais para operação e manutenção (O&M) dos parques de usinas fotovoltaicas, com previsão de liquidação em 2025.

10. Partes relacionadas

Ativo	Controladora	
	31/03/2025	31/12/2024
Redução de capital a receber		
Geradora Solar Hélio Valgas III S.A. (b)	18	18
Geradora Solar Hélio Valgas IV S.A. (b)	20	20
Geradora Solar Hélio Valgas V S.A. (b)	14	14
Subtotal - Redução de capital a receber	52	52
Outras transações com partes relacionadas		
Geradora Solar Hélio Valgas I S.A. (c)	1.288	1.288
Geradora Solar Hélio Valgas II S.A. (c)	1.268	1.268
Geradora Solar Hélio Valgas III S.A. (c)	1.257	1.257
Geradora Solar Hélio Valgas IV S.A. (c)	1.275	1.275
Geradora Solar Hélio Valgas V S.A. (c)	1.263	1.263
Subtotal ativo partes relacionadas	6.351	6.351
Total	6.403	6.403
Circulante	6.403	6.403

Passivo	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Outras transações com partes relacionadas				
Comerc Energia S.A. (d)	3.130	3.130	3.130	3.130
Bon Nome Solar S.A.	-	-	25	25
Várzea Solar Participações S.A.	-	-	10	-
Total passivo partes relacionadas	3.130	3.130	3.165	3.155
Circulante	3.130	3.130	3.165	3.155

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

10. Partes relacionadas--Continuação

Resultado	Consolidado		Consolidado	
	31/03/2025		31/03/2024	
	Receita operacional	Custo	Receita operacional	Custo
Receitas de energia				
Comerc Energia S.A. (a)	-	(538)	2.940	-
Comerc Power Trading Ltda. (a)	1.712	-	1.909	-
Geradora Solar Castilho I S.A. (a)	-	(156)	-	-
Saldo em 31/12/2024	1.712	(694)	4.849	-

- (a) Transações de compra e venda de energia entre empresas do Grupo Comerc;
- (b) Valor referente a redução de capital com previsão de desembolso em 2025;
- (c) Reembolso referente ao rateio do custo com pessoal que está alocado 100% na Companhia.
- (d) Valores referente a venda de participações societárias nas SPEs de Hélio Valgas para a LIASA, considerando o direito preferencial de recebimento da controladora da companhia.

Remuneração da administração

Conforme definido na 4ª alteração do Estatuto Social da Companhia, datada de 31 de maio de 2021, os membros da diretoria renunciaram às respectivas remunerações pelo período de suas funções. A Companhia não incorreu em gastos relacionados a remuneração de diretores para os trimestres findos em 31 de março de 2025 e 2024. Os administradores são remunerados pela controladora Comerc Energia S.A.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

11. Debêntures

Em 7 de março de 2022, através do Instrumento particular de escritura, a Companhia constituiu a 1ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em série única, emitidas em 15 de abril de 2022 e desembolsadas em 02 de maio de 2022, com prazo de vencimento de 16 anos e reajustadas pela variação do IPCA + 8,2561% a.a. no montante de R\$1.287.240. Os recursos captados pela Companhia foram utilizados exclusivamente para construção dos parques solares. Os encargos das referidas debêntures foram capitalizados até agosto de 2023, quando entrou em operação, compondo o custo de ativo imobilizado em construção.

Os encargos da dívida são pagos semestralmente e teve início em 17 de junho de 2024.

A receita do projeto Hélio Valgas é indexada ao dólar americano estando sujeita a flutuações cambiais que podem impactar a rentabilidade do projeto. A título de proteção, a Companhia celebrou o contrato de *SWAP* (contrato de derivativo) com instituição financeira, na mesma data e com igual vigência, trocando, em bases semestrais, o índice IPCA + *spread* da dívida para juros fixos de 6,91% a.a. em dólar. Os efeitos financeiros do referido *SWAP* da dívida afetam o resultado financeiro da Companhia (nota explicativa nº20).

Composição das debêntures em 31 de março de 2025

	Vencimento	Taxa	Controladora e Consolidado							Total circulante + não circulante
			Circulante				Não circulante			
			Encargos	Principal	Custos a amortizar	Total	Principal	Custos a amortizar	Total	31/03/2025
Debêntures	jun/38	IPCA + 8,2561% a.a.	36.323	70.902	(4.979)	102.246	1.536.115	(82.395)	1.453.720	1.555.966
Total			36.323	70.902	(4.979)	102.246	1.536.115	(82.395)	1.453.720	1.555.966

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

11. Debêntures--Continuação

Composição das debêntures em 31 de dezembro de 2024

	Vencimento	Taxa	Controladora e Consolidado						Total circulante + não circulante 31/12/2024	
			Circulante			Não circulante				
			Encargos	Principal	Custos a amortizar	Total	Principal	Custos a amortizar		Total
Debêntures	jun/38	IPCA + 8,2561% a.a.	4.947	69.217	(4.839)	69.325	1.499.611	(83.647)	1.415.964	1.485.289
Total			4.947	69.217	(4.839)	69.325	1.499.611	(83.647)	1.415.964	1.485.289

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

11. Debêntures--Continuação

Movimentação do trimestre findo em 31 de março de 2025

		Controladora e Consolidado			
		31/12/2024	Encargos	Amortização de custos de transação	31/03/2025
Debêntures		1.485.289	69.565	1.112	1.555.966
	Total	1.485.289	69.565	1.112	1.555.966

Movimentação do exercício findo em 31 de dezembro de 2024

		Controladora e Consolidado					
		31/12/2023	Pagamentos principal	Encargos	Pagamentos de juros	Amortização de custos de transação	31/12/2024
Debêntures		1.469.004	(62.929)	204.286	(129.289)	4.217	1.485.289
	Total	1.469.004	(62.929)	204.286	(129.289)	4.217	1.485.289

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2024, houve a amortização no valor de R\$62.929 e pagamento dos juros no montante de R\$129.289 que totalizaram a importância de R\$192.218. Importante ressaltar, que nesse mesmo exercício, ocorreu a liquidação de duas tranches do *SWAP* que gerou um ganho bruto de R\$16.242.

Vencimento futuro das parcelas do não circulante

	Principal	Custo de transação	Total
2026	77.592	(4.307)	73.285
2027	84.280	(6.317)	77.963
2028	94.982	(7.034)	87.948
2029	102.676	(7.651)	95.025
2030	111.037	(8.155)	102.882
2031 a 2033	383.277	(25.636)	357.641
2034 a 2036	475.918	(20.202)	455.716
2037 a 2039	206.353	(3.093)	203.260
	1.536.115	(82.395)	1.453.720

O principal vence nos meses de junho e dezembro de cada ano, sendo seu percentual de amortização definido na escritura.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

11. Debêntures--Continuação

Restrições contratuais (covenants)

A Companhia possui contrato de debêntures com *covenants* financeiros, conforme demonstrado a seguir:

Indicador	Periodicidade	Limite
Dívida Líquida / EBITDA	Trimestral ¹	5,25x
ICSD ²	Anual	1,20x

Nota 1: 1ª apuração no 1T25 com limite de 5,25 e a partir de 1T26 o limite de 4,75x

Nota 2: Índice de cobertura do serviço da dívida

A Administração da Companhia mantém o acompanhamento dos *covenants* definidos na escritura a trimestralmente. Qualquer descumprimento dessas cláusulas restritivas que não seja resolvido ou renunciado pelo debenturista, poderá resultar em vencimento antecipado da dívida.

Garantias

As garantias vinculadas às debêntures são: Contrato de cessão fiduciária de recebíveis, alienação fiduciária de equipamentos e ações do projeto e cessão fiduciária - recursos de emissão. Além disso, a Companhia deposita mensalmente em conta vinculada apresentada no ativo circulante o equivalente a 1/6 do valor a ser pago semestralmente da dívida que é liberada exclusivamente para amortização das parcelas vincendas. O montante apresentado no ativo não deve ser mantido em conta vinculada até a liquidação final do contrato. Em 31 de março de 2025 o saldo de aplicações restritas no ativo circulante é de R\$62.617 e no ativo não circulante é de R\$86.654 (31 de dezembro de 2024 o saldo no ativo circulante era de R\$11.657 e no ativo não circulante era de R\$84.339, respectivamente).

12. Opções de recompra

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Opção de recompra	2.917	2.016	2.917	2.016
	2.917	2.016	2.917	2.016
Não circulante	2.917	2.016	2.917	2.016

A Companhia outorgou as opções de recompra de ações das SPEs que poderão ser exercidas quando verificadas certas condições precedentes.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

12. Opções de recompra --Continuação

Considerando que o exercício de tais opções pela contraparte é provável, devido ao nível de rentabilidade dos projetos, a Companhia reconheceu em seu passivo, em contrapartida do resultado financeiro, as obrigações relacionadas às opções, pelo valor justo nas datas de encerramento das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, em conformidade com o pronunciamento CPC 48. A Companhia reavalia trimestralmente os valores das opções.

13. Provisão para demandas judiciais e administrativas

13.1. Contingências prováveis

A Companhia não possui provisões relacionadas a processos judiciais e administrativos a serem registradas.

13.2. Contingências possíveis

A Companhia é autora na ação anulatória de ato administrativo com pedido de tutela provisória com o objetivo de suspender e anular os efeitos dos Despachos ANEEL nº 1.379/2022 e 1.631/2022, que indeferiram o pleito para postergação do cronograma de implantação das usinas e consequente postergação do início do pagamento dos Encargos de Uso do Sistema de Transmissão (EUST). Foi proferida liminar para que a ANEEL se abstenha de aplicar quaisquer penalidades, ônus ou cobrança em relação aos cronogramas e seus efeitos reflexos, incluindo as cobranças referentes aos EUST. No momento, aguarda-se julgamento do mérito da ação e do agravo de instrumento interposto pela ANEEL visando a suspensão dos efeitos da decisão liminar. Ademais, desde a entrada em operação em teste da usina, o EUST vem sendo pago, restringindo a abrangência da decisão judicial em questão ao período anterior a esse evento. O valor da causa atualizado em 31 de março de 2025 é de R\$ 29.957 (R\$ 28.985 em 31 de dezembro de 2024) e o prognóstico é de perda possível.

Por apresentar somente contingências classificadas como perda possível, nas quais a chance de um ou mais eventos futuros ocorrer é menor que provável e maior que remota, os valores mencionados não foram contabilizados nas presentes informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, sendo somente objeto de divulgação.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

14. Patrimônio líquido

14.1. Capital social

Em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024, o capital social da Companhia, subscrito é no valor total de R\$1.049.594 e o saldo de capital a integralizar é de R\$81.063 (R\$81.063 em 31 de dezembro de 2024), e a quantidade de ações está representada conforme demonstrada a seguir:

Acionista	31/03/2025			
	ON	Capital (em reais)	% ON	% Capital
Comerc Energia S.A.	594.000.000	1.049.594.000	100	100
TOTAL	594.000.000	1.049.594.000	100	100

Acionista	31/12/2024			
	ON	Capital (em reais)	% ON	% Capital
Comerc Energia S.A.	594.000.000	1.049.594.000	100	100
TOTAL	594.000.000	1.049.594.000	100	100

14.2. Reserva de capital

	Controladora	
	31/03/2025	31/12/2024
Redução de participação societária em controladas (a)	17.181	17.181
Perdas na participação em investimentos (b)	(2.084)	(2.084)
Efeitos de reorganização societária (c)	1.704	1.704
	16.801	16.801

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

14. Patrimônio líquido--Continuação

14.2. Reserva de capital--Continuação

- (a) O montante de R\$17.181, em 31 de março de 2025, é referente à: R\$19.010 cessão dos contratos de venda de energia com componente de derivativo embutido da Companhia para cada uma das controladas (Hélio Valgas I a V). Uma vez que, na data da cessão (30 de junho de 2023), houve a transferência de direitos e obrigações a cumprir no contrato de compra e venda de energia elétrica com componente de derivativo embutido, ocorreu o desreconhecimento do passivo mensurado a valor justo do derivativo embutido na Companhia e reconhecimento do mesmo derivativo nas controladas através da redução do saldo de investimento em cada uma das cinco controladas. A diferença entre o valor reconhecido em cada controlada e o valor registrado anteriormente na Companhia foi registrado como reserva de capital (diferença gerada pelo % de participação ser inferior a 100%) e; (R\$1.829) Na data da cisão foi realizada a venda de determinada quantidade de ações que a Companhia detinha em cada uma das controladas (Hélio Valgas I a V) em favor da LIASA no valor de R\$67.531 sendo o custo do investimento alienado o valor de (R\$69.360) gerando um impacto negativo de (R\$1.829). A LIASA passa a deter, em cada SPE, a proporção de ações de 4,29%. Não houve perda de controle, sendo a transação classificada como de capital;
- (b) O montante negativo de R\$2.084 no exercício findo em 31 de dezembro de 2024, é decorrente de aportes realizados pela Companhia, sem acompanhamento por parte do acionista minoritário e sem a diluição deste último;
- (c) Efeitos da reorganização societária decorrentes das variações ocorridas entre a data do laudo de cisão e a data da efetivação das transações que foram registradas como reserva de capital.

14.3. Participação de não controladores

Ao final da reorganização societária mencionada anteriormente na nota explicativa nº 1.1 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, a LIASA se torna acionista de cada SPE (Hélio Valgas de I a V) com 4,29% de participação econômica.

Conforme descrito na nota explicativa nº 1.2 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2024, em dezembro de 2024, houve a entrada de novo acionista nas controladas Hélio Valgas III e Hélio Valgas IV com participação econômica 0,38%. Dessa forma a participação da Companhia nas referidas controladas é de 95,33%. Importante ressaltar, que mesmo após essa venda de participação societária, o controle permanece da Companhia. O saldo em 31 de março de 2025 da participação de não controladores é de R\$113.805 (R\$127.211 em 31 de dezembro de 2024).

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

14. Patrimônio Líquido--Continuação

14.4. Resultado por ação

O cálculo do lucro ou prejuízo básico por ação, é realizado por meio da divisão do resultado da Companhia pela quantidade média ponderada de ações integralizadas durante o período, enquanto o cálculo do lucro ou prejuízo diluído por ação é realizado por meio da divisão do resultado da Companhia pela quantidade média ponderada de ações durante o período, independente da integralização (considera os eventos de subscrição independente de quando as integralizações são efetuadas).

A Companhia criou e extinguiu a espécie de ação preferencial em outubro de 2022 e junho de 2023, respectivamente. A extinção está em linha com a reorganização societária. Por somente possuir ações ordinárias e não haver mais distinção de classes, a Companhia apresenta somente o resultado por ação ordinária no trimestre findo em 31 de março de 2025. Todo cálculo de distribuição futura levará em conta somente as referidas ações.

A tabela a seguir apresenta o cálculo básico e diluído por ação ordinária para os períodos:

	Básico e diluído	
	Acumulado	
	31/03/2025	31/03/2024
Lucro (prejuízo) do período atribuído aos controladores	(357.826)	54.034
Denominador básico		
Média ponderada das ações (em unidades):		
Ações ordinárias	537.034.651	521.515.542
Média ponderada das ações (em unidades):	537.034.651	521.515.542
Denominador diluído		
Total de ações subscritas (em unidades):		
Ações ordinárias	594.000.000	594.000.000
Média ponderada das ações (em unidades):	594.000.000	594.000.000
Lucro (prejuízo) do período básico por ação atribuído aos acionistas controladores		
Ações ordinárias - em Reais	(0,6663)	0,1036
Lucro do período diluído por ação atribuído aos acionistas controladores		
Ações ordinárias - em Reais	(0,6663)	0,0910

Por ter apresentado prejuízo no trimestre findo em 31 de março de 2025, o prejuízo diluído por ação é igual ao básico visto que as ações a serem integralizadas não foram consideradas no cálculo do prejuízo diluído por ação por terem efeito antidiluidor.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

15. Receita operacional líquida

	Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024
Receita bruta com venda de energia	77.515	60.488
(-) Dedução da venda de energia - impostos incidentes	(1.524)	(1.471)
	75.991	59.017

A variação do saldo entre os períodos decorre substancialmente do reajuste anual da tarifa praticada com seu principal cliente.

16. Custos de vendas de energia

	Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024
Compra de energia	(2.338)	(36)
Custo serviços prestados	(788)	(638)
CUST - utilização do sistema de transmissão	(8.698)	(8.977)
Custo depreciação e amortização	(25.111)	(25.083)
Custo com pessoal	(1.496)	(1.053)
Custo com seguros	(1.251)	(1.257)
Outros custos	(1.384)	(938)
	(41.066)	(37.982)

17. Despesas administrativas, comerciais e gerais

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Despesas com pessoal	(1.590)	-	(94)	-
Materiais	(148)	(326)	-	(326)
Serviços de terceiros	(102)	(724)	(132)	(836)
Depreciação e amortização	(94)	-	-	-
Arrendamento e aluguéis	(78)	-	(13)	-
Outras despesas administrativas	(2)	(50)	25	(99)
	(2.014)	(1.100)	(214)	(1.261)

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

18. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Receitas financeiras				
Rendimentos de aplicações financeiras	2.604	1.405	4.095	1.460
Juros e atualizações monetárias	1.369	697	2.097	701
PIS e COFINS sobre receita financeira	(185)	(63)	(185)	(63)
Derivativo embutido (b)	-	-	-	116.394
Marcação a mercado de instrumentos financeiros derivativos (a)	1.010	-	1.010	-
Outras receitas financeiras	-	-	3	-
Subtotal receitas financeiras	4.798	2.039	7.020	118.492
Despesas financeiras				
Fianças e garantias	(130)	-	(130)	-
Juros sobre passivo de arrendamento	(24)	-	(909)	(872)
Juros sobre debêntures	(69.565)	(57.107)	(69.565)	(57.107)
Amortização de custos de transação	(1.112)	(920)	(1.112)	(920)
Opções de recompra de ações (c)	(901)	(843)	(901)	(843)
Atualizações monetárias diversas	(7)	(68)	(58)	(115)
IOF	(1)	-	(7)	(6)
Derivativo embutido (b)	-	-	(336.941)	-
Marcação a mercado de instrumentos financeiros derivativos (a)	-	(22.206)	-	(22.206)
Outras despesas financeiras	(119)	(175)	(155)	(182)
Subtotal despesas financeiras	(71.859)	(81.319)	(409.778)	(82.251)
Resultado financeiro, líquido	(67.061)	(79.280)	(402.758)	36.241

(a) Trata-se da marcação a mercado do contrato de *Swap* da Companhia. A variação do saldo deve-se (Receita em 31 de março de 2025 e despesa em 31 de março de 2024) principalmente a oscilação das curvas futuras do IPCA, do DI, utilizadas para o cálculo da marcação a mercado e da curva futura do dólar, que altera a conversão para reais dos saldos futuros da ponta passiva.

(b) Marcação a mercado de derivativo embutido presente em contratos de venda de energia, cuja moeda negociada foi dólares americanos. Com a desvalorização da moeda estrangeira ante o real (dez/24 x mar/25), no trimestre findo em 31 de março de 2025, houve o reconhecimento de despesa financeira;

(c) Refere-se a atualização das opções de recompra de ações das SPEs (Hélio Valgas I a V) outorgadas pela Companhia, conforme detalhado na nota explicativa nº 12;

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

19. Despesa de imposto de renda (IRPJ) e contribuição social sobre o lucro (CSLL) correntes e diferidos

A Companhia, tributada pelo regime do lucro real, apurou prejuízo fiscal no trimestre findo em 31 de março de 2025 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2024. O prejuízo fiscal advém, principalmente, dos encargos das debêntures. Por não ter expectativa de lucros tributáveis futuro, nenhum registro de tributos diferidos foi feito na controladora. Já as suas controladas optaram pelo regime de lucro presumido e apresentaram em 31 de março de 2025 saldo de IRPJ a recolher de R\$2.076 e CSLL de R\$1.037 (R\$1.435 e R\$970, respectivamente em 31 de dezembro de 2024).

As controladas que estão no lucro presumido adotam as alíquotas de presunção para geração de energia elétrica que são de 8% e 12% para o imposto de renda e contribuição social, respectivamente. As eventuais receitas financeiras não sofrem presunção e são alocadas em sua totalidade na base de cálculo.

A seguir é apresentada uma reconciliação da despesa com os referidos tributos.

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	(357.826)	48.749	(368.119)	56.367
(-) Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social - Empresas no "Lucro Presumido"	-	-	299.049	(136.396)
Alíquota vigente combinada de 34%	121.661	(16.575)	23.484	27.210
Equivalência patrimonial	(98.177)	43.785	-	-
Passivo fiscal diferido sobre MTM SWAP	-	7.550	-	7.550
IRPJ/CSLL ativos diferidos não constituídos (a)	(23.484)	(27.210)	(23.484)	(27.210)
Ativo fiscal diferido sobre prejuízo fiscal e base negativa	-	(2.265)	-	(2.265)
	-	5.285	-	5.285
Imposto de renda e contribuição social Lucro Real - diferidos	-	5.285	-	5.285
Imposto de renda e contribuição social Lucro Presumido – correntes	-	-	(3.113)	(1.853)
Total	-	5.285	(3.113)	3.432
<i>Alíquota efetiva</i>	0%	-11%	-1%	-6%

(a) A Companhia não constituiu impostos diferidos ativos em função de não possuir expectativa de geração de lucros tributáveis futuros, sobretudo por não gerar receitas operacionais e também em decorrência dos juros e variações monetárias provenientes das debêntures.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março 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, com exceção das debêntures em 31 de março de 2025, cujo valor justo para fins apenas de divulgação é de R\$1.623.861 (R\$1.499.904 em 31 de dezembro de 2024). O método de mensuração utilizado para cômputo do valor de mercado foi o fluxo de caixa descontado, considerando expectativas de liquidação desse passivo e taxa de mercado vigentes, respeitando as particularidades de cada instrumento na data do balanço.

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

Hierarquia	Consolidado		
	31/03/2025	31/12/2024	
Mensurados a valor justo por meio do resultado (ativo)			
Instrumentos financeiros derivativos - ativo	Nível 2	295.009	615.640
Mensurados a valor justo por meio do resultado (passivo)			
Opções de compras outorgadas	Nível 2	2.917	2.016
Instrumentos financeiros derivativos - passivo	Nível 2	122.985	107.685
Custos amortizados (ativos financeiros)			
Caixa e equivalentes de caixa		45.218	8.614
Aplicações financeiras restritas		149.471	95.996
Contas a receber		26.184	55.276
Custos amortizados (passivos financeiros)			
Fornecedores		11.189	4.361
Debêntures		1.555.966	1.485.289
Passivo de arrendamento		27.847	27.052
Partes relacionadas		3.165	3.155

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março 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 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.

Abertura dos instrumentos financeiros derivativos (mensurados a valor justo por meio do resultado)

	Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
SWAP - dívida (i)	(105.837)	(106.847)
Derivativo embutido - contratos venda de energia em moeda estrangeira (ii)	277.861	614.802
Total	172.024	507.955
Ativo circulante	33.983	38.303
Ativo não circulante	261.026	577.337
Passivo não circulante	(122.985)	(107.685)

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março 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--Continuação

i) SWAP debênture

Conforme mencionado na nota explicativa nº 11, a Companhia possui instrumentos financeiros *SWAP* com *nocional* contratado de USD 255.000 para fazer frente à debênture. O *accrual* é composto por juros e variação cambial conforme contratados.

	Data de vencimento	Nocional (USD) em 31 de março de 2025	Ponta ativa	Ponta passiva	Saldo inicial	Variação cambial	Marcação a mercado	Saldo final
SWAP Debênture	15/06/2038	249.462	BRL IPCA + 8,26% a.a.	USD + 6,91%a.a.	(106.847)	87.610	(86.600)	(105.837)

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março 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--Continuação

ii) Derivativo embutido

A receita do projeto Hélio Valgas é indexada ao dólar americano estando sujeita às flutuações cambiais que podem impactar a rentabilidade do projeto. A Companhia avaliou o contrato de venda de energia firmado pelo Grupo, o qual possui prazo de suprimento de 20 anos, e concluiu que o mesmo possui um derivativo embutido relacionado à moeda estrangeira (dólares americanos), com necessidade de ser contabilizado separadamente. Essa conclusão é baseada no fato da moeda em questão não ser normalmente utilizada no ambiente econômico de compra e venda de energia, bem como as partes envolvidas também não possuem dólares americanos como moeda funcional. O derivativo embutido de moeda estrangeira é contabilizado a valor justo e remensurado também a valor justo a cada data-base. O registro é feito contra o resultado financeiro da Companhia devido ao fato de ser um derivativo de moeda estrangeira (vide nota explicativa nº 18). O nocional envolvido no contrato de venda de energia em 31 de março de 2025 é de USD 907.191 (USD 894.858 em 31 de dezembro de 2024).

A variação do saldo está relacionada principalmente a atualização pela expectativa da inflação americana (realizada trimestralmente) do preço de venda da energia, sendo parcialmente compensada pela realização através da efetivação da receita ao longo do trimestre (entrega de energia).

Apesar da desvalorização do dólar americano ante o real no ano de 2025, não houve a alteração da posição do derivativo, sendo este registrado em 31 de março de 2025 como ativo nas informações financeiras intermediárias consolidadas da Companhia.

	Exposição	Dólar inicial	Dólar data base	Saldo inicial	Marcação a mercado	Saldo final
Derivativo embutido	USD	5,4144	5,766	614.802	336.941	277.861

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

20. Instrumentos financeiros--Continuação

20.1. Considerações sobre riscos

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

a) Risco de crédito

A Companhia e suas controladas restringem a exposição a riscos de crédito associados à caixa e equivalentes de caixa, efetuando seus investimentos em instituições financeiras avaliadas como de primeira linha, sem concentração de investimentos em único grupo econômico. Para instrumentos financeiros derivativos, o Grupo também trabalha com instituições financeiras avaliadas como de primeira linha.

b) Risco de taxa de juros

Decorre da possibilidade de a Companhia sofrer ganhos ou perdas decorrentes de oscilações de taxas de juros incidentes sobre seus ativos e passivos financeiros. As taxas de juros contratadas sobre aplicações financeiras estão mencionadas na nota explicativa nº 3 e as relacionadas às debêntures na nota explicativa nº 11.

c) Risco com taxa de câmbio

A Companhia e suas controladas adotam a política contra exposição da ponta passiva em dólar (*SWAP*) e também das receitas provenientes de contrato de venda de energia, cuja moeda transacional é o dólar americano.

A Companhia contratou instrumento financeiro derivativo para conversão da sua dívida de reais para dólares americanos visto que seu faturamento é indexado na respectiva moeda americana. A exposição à essa moeda está sendo demonstrada na análise de sensibilidade.

d) Risco de estrutura de capital

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

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

20. Instrumentos financeiros--Continuação

20.1. Considerações sobre riscos--Continuação

e) Risco de liquidez

O risco de liquidez evidencia a capacidade da Companhia em liquidar as obrigações assumidas. A Companhia gerencia o risco de liquidez por meio do monitoramento contínuo dos fluxos de caixa previstos e realizados, da combinação dos perfis de vencimento dos ativos e passivos financeiros e pela manutenção de relacionamento próximo com instituições financeiras. Com a entrada em operação das plantas em agosto de 2023, a expectativa é que as plantas gerem caixa suficiente para honrar seus compromissos. Adicionalmente, o Grupo pode contar com o apoio do acionista controlador através de aportes.

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

Período	2025	2026	2027	2028	2029	2030 em diante	Total
Debêntures - principal	62.079	67.935	73.792	83.162	89.897	1.030.153	1.407.018
Debêntures - juros	150.658	147.148	156.556	167.235	176.453	1.899.842	2.697.892
Passivo de arrendamento - principal	4.291	4.220	3.835	3.835	3.835	80.630	100.646
Passivo de arrendamento - juros	(2.907)	(3.728)	(3.688)	(3.668)	(3.643)	(55.165)	(72.799)
Total	214.121	215.575	230.495	250.564	266.542	2.955.460	4.132.757

(*) No caso das debêntures, por se tratar de projeção, estes valores diferem dos valores divulgados na nota explicativa no 11. As informações refletidas na tabela a seguir incluem os fluxos de caixa de principal e juros projetados até o término do passivo financeiro.

O restante dos passivos financeiros possui expectativa de realização de curto prazo, e estão consequentemente classificados no passivo circulante.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

20. Instrumentos financeiros--Continuação

20.2. Análise de sensibilidade sobre os instrumentos financeiros

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

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

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

Para o cenário base foram consideradas as taxas de juros vigentes no mercado em 31 de março de 2025, extraídas das seguintes 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 março de 2025, não assumindo outras variações. Para os cenários I e II, foram consideradas deteriorações de 25% e 50%, respectivamente, no indicador de risco principal do instrumento financeiro em relação ao nível utilizado no cenário provável; nos cenários III e IV, foram consideradas elevações de 25% e 50%, respectivamente sobre a mesma base. A tabela demonstra a receita (despesa) financeira líquida de um ano considerando os critérios mencionados acima.

Indexadores	Base em 31 de março de 2025	Cenário I (50%)	Cenário II (25%)	Cenário Provável	Cenário III 25%	Cenário IV 50%	
CDI/ SELIC		7,08%	10,61%	14,15%	17,69%	21,23%	
IPCA		2,53%	3,80%	5,06%	6,33%	7,59%	
USD		2,99	4,49	5,98	7,48	8,97	
Caixa e equivalentes de caixa em reais	CDI	45.218	3.199	4.799	6.398	7.998	9.598
Aplicações financeiras restritas	CDI	149.471	10.575	15.863	21.150	26.438	31.725
Debêntures	IPCA	(1.643.340)	(180.685)	(203.189)	(225.694)	(248.199)	(270.703)
SWAP dívida	IPCA vs USD	(105.837)	912.975	479.954	46.934	(386.086)	(819.108)
Derivativo embutido	USD	277.861	(1.915.945)	(734.483)	446.980	1.628.443	2.809.906
Efeito líquido estimado no resultado		(1.276.627)	(1.169.881)	(437.056)	295.768	1.028.594	1.761.418

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

20. Instrumentos financeiros--Continuação

20.2. Análise de sensibilidade sobre os instrumentos financeiros--Continuação

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

Os efeitos mais significativos são relacionados à variação cambial do dólar americano devido a: instrumento financeiro derivativo - *SWAP* para conversão da dívida em reais para dólares americanos (*nocional* atualizado de USD 249.462), conforme mencionado na nota explicativa nº 11; e derivativo embutido no contrato de venda de energia em dólares americanos com *nocional* de USD 907.891 conforme mencionado na nota explicativa nº 20 (ii).

A Companhia apresenta um cenário adicional para demonstrar qual seria o dólar mínimo para que haja um zeramento entre a despesa do endividamento e a receita do instrumento financeiro *SWAP*. O dólar deveria ser no mínimo R\$ 5,39. Qualquer cotação superior, geraria mais despesa de dívida, a qual seria parcialmente compensada com os efeitos positivos do instrumento financeiro derivativo.

	Indexadores	Base em 31 de março de 2025	Cenário adicional
	IPCA		5,06%
	USD		5,39
Debêntures	IPCA	(1.643.340)	(225.694)
Efeito SWAP debêntures	IPCA vs USD	(105.837)	225.694
Efeito líquido estimado no resultado		(1.749.177)	-

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

20. Instrumentos financeiros--Continuação

20.2. Análise de sensibilidade sobre os instrumentos financeiros--Continuação

Gestão de capital

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

Periodicamente, a Administração revisa a estrutura de capital e sua habilidade em liquidar os seus passivos, tomando as ações necessárias quando a relação entre esses saldos apresentar desequilíbrios relevantes.

	Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
Debêntures	1.555.966	1.485.289
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(45.218)	(8.614)
(-) Caixa e aplicações restritas	(149.471)	(95.996)
Dívida Líquida	1.361.277	1.380.679
Total do patrimônio líquido	1.083.284	1.454.516
Dívida Líquida / (dívida líquida + patrimônio líquido)	56%	49%

21. Seguros

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

Tipo	Vigência		
	Limite de Indenização	Início	Fim
Risco operacional	20.000	03/02/2025	03/08/2026
Responsabilidade civil	300.000	03/02/2025	03/08/2026
Total	320.000		

Em 31 de março de 2025, as coberturas de seguro no consolidado são consideradas suficientes pela Administração para a cobertura dos riscos envolvidos.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

22. Outras informações relevantes para as demonstrações dos fluxos de caixa

22.1. Transações não caixa

As principais transações não caixa dos trimestres findos em 31 de março de 2025 estão descritas a seguir:

Movimentações					
Transação	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Adições / remensuração arrendamento	7	-	-	-	1.093

Posição na respectiva data-base					
Transação	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Fornecedores (adições não pagas - capex)	8/9	-	(658)	-	(1.583)
Provisão de fornecedores - seguros	9	-	-	(5.472)	(1.899)
Redução de capital	6	52	-	-	-
Valores a receber pela venda de participações	5	-	1.071	-	1.071