

Informações Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

30 de junho de 2025
com Relatório de Revisão do Auditor Independente

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas

30 de junho de 2025

Índice

Relatório de revisão do auditor independente sobre as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas.....	1
Informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas	
Balanços 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 30 de junho de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis 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 seis meses findo em 30 de junho 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 e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2024, foram anteriormente revisados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 06 de agosto de 2024, sem modificação. Os valores correspondentes relativos às Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho 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, 11 de agosto de 2025

KPMG Auditores Independentes Ltda
CRC 2SP-014428/O-6

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

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

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

	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Ativo circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	3.1	12.403	3.531	60.341	8.614
Aplicações financeiras restritas	3.2	1.201	1.854	16.072	11.657
Contas a receber	4	-	-	22.251	55.276
Impostos e contribuições a recuperar		2.810	2.720	2.810	2.720
Instrumentos financeiros derivativos	20	22.362	838	25.336	38.303
Partes relacionadas	10	5.221	6.403	-	-
Dividendos a receber	10	8	-	-	-
Venda de participação acionária	5	390	528	390	528
Outros ativos		1.829	444	6.794	1.301
Total do ativo circulante		46.224	16.318	133.994	118.399
Ativo não circulante					
Impostos e contribuições a recuperar		4.802	2.655	4.802	2.655
Aplicações financeiras restritas	3.2	87.940	84.339	87.940	84.339
Venda de participação acionária	5	79.340	76.846	79.340	76.846
Outros ativos		-	-	825	-
Instrumentos financeiros derivativos	20	2.734	-	47.512	577.337
Investimentos	6	2.168.882	2.746.131	-	-
Direito de uso	7	600	788	26.633	27.256
Imobilizado	8	-	-	2.155.076	2.203.804
Intangível		489	489	489	489
Total do ativo não circulante		2.344.787	2.911.248	2.402.617	2.972.726
Total do ativo		2.391.011	2.927.566	2.536.611	3.091.125

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

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

	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Passivo circulante					
Fornecedores	9	1.492	394	9.027	4.361
Debêntures	11	74.119	69.325	74.119	69.325
Obrigações sociais e trabalhistas		877	700	877	700
Imposto de renda e contribuição social a pagar	19	-	-	2.398	2.405
Outros tributos a pagar		245	196	622	468
Partes relacionadas	10	6.149	3.130	9.825	3.155
Passivo de arrendamento	7	401	379	2.312	488
TUST a pagar		-	-	3.014	3.236
Outros passivos		2	6	184	242
Total do passivo circulante		83.285	74.130	102.378	84.380
Passivo não circulante					
Debêntures	11	1.427.545	1.415.964	1.427.545	1.415.964
Impostos e contribuições sociais diferidos	19	5.973	-	5.973	-
Passivo de arrendamento	7	260	466	26.358	26.564
Instrumentos financeiros derivativos	20	-	107.685	-	107.685
Opções de recompra	12	2.995	2.016	2.995	2.016
Total do passivo não circulante		1.436.773	1.526.131	1.462.871	1.552.229
Patrimônio líquido					
Capital social subscrito e integralizado	14.1	978.531	968.531	978.531	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
Prejuízos acumulados / Resultado do período		(466.352)	-	(466.352)	-
Total do patrimônio líquido atribuído a controladores		870.953	1.327.305	870.953	1.327.305
Participação de não controladores	14.4	-	-	100.409	127.211
Total do patrimônio líquido		870.953	1.327.305	971.362	1.454.516
Total do passivo e patrimônio líquido		2.391.011	2.927.566	2.536.611	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 e semestres findos em 30 de junho de 2025 e 2024

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

Nota	Controladora				Consolidado				
	Trimestre		Acumulado		Trimestre		Acumulado		
	01/04/2025	01/04/2024	01/01/2025	01/01/2024	01/04/2025	01/04/2024	01/01/2025	01/01/2024	
	a	a	a	a	a	a	a	a	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	
Receita operacional líquida	15	-	-	-	-	70.487	59.338	146.478	118.355
Custos de vendas de energia	16	-	-	-	-	(53.103)	(38.390)	(94.169)	(76.372)
Lucro bruto		-	-	-	-	17.384	20.948	52.309	41.983
Despesas administrativas, comerciais e gerais	17	(2.466)	(1.686)	(4.480)	(2.786)	(670)	(1.719)	(884)	(2.980)
Outras receitas/(despesas) operacionais		-	-	6	352	-	-	(72)	352
Resultado de equivalência patrimonial	6	(202.619)	437.901	(491.376)	566.678	-	-	-	-
Total das receitas/(despesas) operacionais		(205.085)	436.215	(495.850)	564.244	(670)	(1.719)	(956)	(2.628)
Despesas financeiras	18	(45.509)	(264.888)	(117.368)	(346.207)	(276.573)	(265.806)	(686.351)	(348.057)
Receitas financeiras	18	148.041	3.065	152.839	5.104	151.121	442.818	158.141	561.310
Resultado financeiro, líquido		102.532	(261.823)	35.471	(341.103)	(125.452)	177.012	(528.210)	213.253
Resultado antes dos tributos sobre o lucro		(102.553)	174.392	(460.379)	223.141	(108.738)	196.241	(476.857)	252.608
Imposto de renda e contribuição social correntes	19	-	-	-	-	(3.223)	(2.240)	(6.336)	(4.093)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19	(5.973)	53.550	(5.973)	58.835	(5.973)	53.550	(5.973)	58.835
Lucro líquido /(prejuízo) do período		(108.526)	227.942	(466.352)	281.976	(117.934)	247.551	(489.166)	307.350
Participação atribuída aos controladores		(108.526)	227.942	(466.352)	281.976	(108.526)	227.942	(466.352)	281.976
Participação atribuída a não controladores		-	-	-	-	(9.408)	19.609	(22.814)	25.374
Lucro (prejuízo) atribuído aos controladores - por ação ON básico (R\$ por ação)	14.4	-	-	-	-	(0,2021)	0,4348	(0,8684)	0,5384
Lucro atribuído aos controladores - por ação ON diluído (R\$ por ação)	14.4	-	-	-	-	(0,2021)	0,3837	(0,8684)	0,4747

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

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Demonstrações dos resultados abrangentes
Trimestres e semestres findos em 30 de junho de 2025 e 2024
(Valores expressos em milhares de reais)

Controladora				Consolidado			
Trimestre		Acumulado		Trimestre		Acumulado	
01/04/2025	01/04/2024	01/01/2025	01/01/2024	01/04/2025	01/04/2024	01/01/2025	01/01/2024
a	a	a	a	a	a	a	a
30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
(108.526)	227.942	(466.352)	281.976	(117.934)	247.551	(489.166)	307.350
(108.526)	227.942	(466.352)	281.976	(117.934)	247.551	(489.166)	307.350
Participação atribuída aos controladores				(108.526)	227.942	(466.352)	281.976
Participação atribuída a não controladores				(9.408)	19.609	(22.814)	25.374

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
Semestres findos em 30 de junho 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	-	22.803	-	-	-	-	22.803	-	22.803
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	(87)	(87)
Alteração de participação em controladas	-	-	(221)	-	-	-	(221)	221	-
Redução de capital de controladas	-	-	-	-	-	-	-	(3.026)	(3.026)
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	281.976	281.976	25.374	307.350
Saldos em 30 de junho de 2024	1.049.594	(106.063)	17.174	-	-	107.683	1.068.388	101.700	1.170.088
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
Integralização de capital	-	10.000	-	-	-	-	10.000	-	10.000
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	(863)	(863)
Redução de capital de controladas	-	-	-	-	-	-	-	(3.125)	(3.125)
Prejuízo do período	-	-	-	-	-	(466.352)	(466.352)	(22.814)	(489.166)
Saldos em 30 de junho de 2025	1.049.594	(71.063)	16.801	17.099	324.874	(466.352)	870.953	100.409	971.362

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

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa
Semestres findos em 30 de junho de 2025 e 2024
(Valores expressos em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Das atividades operacionais				
Lucro líquido /(prejuízo) do período	(466.352)	281.976	(489.166)	307.350
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:				
Depreciação e amortização	-	-	49.619	49.581
Depreciação de direito de uso	188	174	623	589
Juros sobre passivo de arrendamento	44	50	1.846	1.786
Juros sobre debêntures	115.894	108.166	115.894	108.166
Resultado de equivalência patrimonial	491.376	(566.678)	-	-
Marcação de mercado de instrumentos financeiros derivativos	(144.902)	236.226	422.148	(318.726)
Valor justo de opções de recompra de ações	979	1.350	979	1.350
Tributos diferidos	5.973	(58.835)	5.973	(58.835)
Demais juros (aplicações restritas, venda de participação)	(8.036)	(5.770)	(11.110)	(6.711)
Decréscimo/(acrécimo) em ativos				
Contas a receber	-	-	33.025	2.015
Impostos e contribuições a recuperar	(2.164)	(951)	(1.476)	(757)
Outros ativos	(1.385)	(124)	(6.318)	(1.480)
Transações com partes relacionadas ativo	1.152	(1.698)	-	-
Acrécimo (decrécimo) em passivos operacionais				
Fornecedores	1.098	(728)	4.666	170
Obrigações sociais e tributárias	226	(154)	5.793	3.042
TUST a pagar	-	-	(222)	107
Outros passivos	(4)	1	(58)	172
Transações com partes relacionadas passiva	3.019	1.214	6.670	(677)
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	-	(5.469)	(3.737)
Juros recebido na Liquidação de instrumentos financeiros derivativos	10.789	9.522	10.789	9.522
Juros pagos de empréstimos, financiamentos e debêntures	(63.845)	(63.602)	(63.845)	(63.602)
Dividendos recebidos no período	18.549	-	-	-
Fluxo de caixa líquido proveniente das/ (aplicado nas) atividades operacionais	(37.401)	(59.861)	80.361	29.325

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa--Continuação
Semestres findos em 30 de junho de 2025 e 2024
(Valores expressos em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Das atividades de investimento				
Aquisição de ativo imobilizado	-	-	(891)	(5.751)
Aportes de capital em controladas	-	(5.175)	-	-
Redução de capital em controladas	67.346	78.030	-	-
Aplicação em caixa restrito	(177.350)	(32.705)	(377.125)	(130.597)
Resgate em caixa restrito	179.872	30.533	376.965	123.545
Venda de participação societária	137	3.026	137	3.026
Caixa líquido proveniente das/ (aplicado nas) nas atividades de investimento	70.005	73.709	(914)	(9.777)
Das atividades de financiamento				
Pagamentos de arrendamentos por direito de uso	(228)	(177)	(228)	(177)
Pagamento de empréstimos, financiamentos e debêntures (principal)	(35.674)	(31.157)	(35.674)	(31.157)
Integralização de capital social	10.000	22.803	10.000	22.803
Dividendos pagos no período	-	-	(863)	-
Liquidação de instrumentos financeiros derivativos	2.170	1.459	2.170	1.459
Movimentação com não controladores	-	-	(3.125)	(3.026)
Caixa líquido proveniente das/ (aplicado nas) das atividades de financiamento	(23.732)	(7.072)	(27.720)	(10.098)
Aumento / (redução) de caixa e equivalentes de caixa	8.872	6.776	51.727	9.450
Caixa e equivalentes de caixa				
No início do período	3.531	1.622	8.614	5.857
No fim do período	12.403	8.398	60.341	15.307
Aumento/ (redução) de caixa e equivalentes de caixa	8.872	6.776	51.727	9.450

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

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Demonstrações do valor adicionado
Semestres findos em 30 de junho de 2025 e 2024
(Valores expressos em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Receitas				
Vendas de energia	-	-	149.137	120.995
	-	-	149.137	120.995
Insumos adquiridos de terceiros				
Custos de vendas de energia	-	-	(40.665)	(23.608)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(989)	(2.562)	(819)	(2.756)
	(989)	(2.562)	(41.484)	(26.364)
Valor adicionado bruto	(989)	(2.562)	107.653	94.631
Depreciação / Amortização	(188)	(174)	(50.242)	(50.170)
Valor adicionado líquido produzido pela entidade	(1.177)	(2.736)	57.411	44.461
Valor adicionado recebido por transferência				
Resultado de equivalência patrimonial	(491.376)	566.678	-	-
Receitas financeiras	153.226	5.370	158.528	561.576
Outras	6	352	(72)	352
	(338.144)	572.400	158.456	561.928
Valor adicionado total a distribuir	(339.321)	569.664	215.867	606.389
Distribuição do valor adicionado				
Pessoal				
Remuneração direta	2.133	-	2.133	1.666
Benefícios	374	-	374	502
F.G.T.S	159	-	159	142
	2.666	-	2.666	2.310
Impostos, taxas e contribuições				
Federais	6.809	(58.567)	15.813	(52.610)
Estaduais	-	-	-	1.240
	6.809	(58.567)	15.813	(51.370)
Remuneração de capitais de terceiros				
Juros	117.367	346.205	686.341	348.049
Aluguéis	189	50	213	50
	117.556	346.255	686.554	348.099
Remuneração de Capitais Próprios				
Lucro líquido /(prejuízo) do período	(466.352)	281.976	(466.352)	281.976
Participação dos não controladores	-	-	(22.814)	25.374
	(466.352)	281.976	(489.166)	307.350
	(339.321)	569.664	215.867	606.389

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
30 de junho 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 30/06/2025	% 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
30 de junho 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 30 de junho de 2025, a Companhia apresenta capital circulante líquido negativo de R\$ 37.061 (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, em caso da necessidade de aporte por parte do seu acionista controlador, a Companhia possui aumento de capital aprovado a ser integralizado com saldo remanescente de R\$ 71.063.

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 30 de junho 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
30 de junho 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 semestre findo em 30 de junho de 2025 de acordo com CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e com o IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitido pelo *Internacional 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.

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
30 de junho 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 semestre findo em 30 de junho de 2025, e em 11 de agosto de 2025 autorizaram a divulgação destas.

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
30 de junho 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
30 de junho 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 o 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
30 de junho 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	30/06/2025		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
30 de junho 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	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
No País (moeda nacional)	436	1.522	6.757	6.605
Caixa e bancos	436	1.522	6.757	6.605
CDB - Certificado de Depósito Bancário	11.967	2.009	35.798	2.009
Operações compromissadas	-	-	17.786	-
Aplicações financeiras	11.967	2.009	53.584	2.009
	12.403	3.531	60.341	8.614

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
30 de junho 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 30 de junho 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	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	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	88.988	85.540	102.938	85.540
Aplicações financeiras	88.988	85.540	102.938	85.540
	89.141	86.193	104.012	95.996
Circulante	1.201	1.854	16.072	11.657
Não circulante	87.940	84.339	87.940	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
30 de junho de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

4. Contas a receber

	Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024
Contas a receber de clientes de energia - faturados	-	29.014
Contas a receber de clientes de energia - não faturados	22.251	26.262
	22.251	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	
	30/06/2025	31/12/2024
A vencer	22.251	26.262
Vencidos até 30 dias	-	21.370
Vencidos de 31 a 60 dias	-	7.644
	22.251	55.276

Em 30 de junho 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
30 de junho 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	
	30/06/2025	31/12/2024
Saldo inicial	77.374	67.959
Venda de participação societária	-	3.720
Recebimento	(137)	(685)
Atualização monetária	2.493	4.665
Transferência (a)	-	1.715
Saldo final	79.730	77.374
Circulante	390	528
Não circulante	79.340	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 semestre findo em 30 de junho de 2025

Empresa	Saldo em 31/12/2024	Redução de capital	Dividendos	Equivalência patrimonial	Saldo em 30/06/2025
Hélio Valgas I	704.111	(14.817)	(2.319)	(102.497)	584.478
Hélio Valgas II	513.407	(12.653)	(4.576)	(96.693)	399.485
Hélio Valgas III	508.919	(13.223)	(3.932)	(97.266)	394.498
Hélio Valgas IV	509.135	(13.328)	(3.825)	(96.918)	395.064
Hélio Valgas V	510.559	(13.295)	(3.905)	(98.002)	395.357
Total investimento - Controladora	2.746.131	(67.316)	(18.557)	(491.376)	2.168.882

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
30 de junho 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
30 de junho 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	
				30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Frota	12,22%	2	mar/27	600	788	661	845
				600	788	661	845
Circulante						401	379
Não circulante						260	466
						661	845
	Taxa média	Quantidade contratos	Prazo	Consolidado			
				Direito de uso		Arrendamento a pagar	
				30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Frota	12,22%	2	mar/27	600	-	661	-
Terrenos	14,22%	9	mai/55	26.033	27.256	28.009	27.052
				26.633	27.256	28.670	27.052
Circulante						2.312	488
Não circulante						26.358	26.564
						28.670	27.052

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
30 de junho 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	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Saldo inicial	788	-	845	-	27.256	26.125	27.052	25.275
Adições	-	1.093	-	1.093	-	1.093	-	1.093
Efeito de cessão do contrato de arrendamento	-	-	-	-	-	-	-	-
Cessão do contrato de arrendamento	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciação	(188)	(351)	-	-	(623)	(1.183)	-	-
Juros	-	-	44	101	-	-	1.846	3.694
Pagamentos (*)	-	-	(228)	(395)	-	-	(228)	(4.231)
Remensuração	-	46	-	46	-	1.221	-	1.221
Saldo final	600	788	661	845	26.633	27.256	28.670	27.052
Passivo circulante			401	379			2.312	488
Passivo não circulante			260	466			26.358	26.564

(*) Pagamentos anuais reajustados todo mês de dezembro pelo IPCA, incluindo o do próprio mês.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
30 de junho 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 30 de junho 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	(1.979)	2.312
até 2 anos	4.105	(3.713)	392
até 3 anos	3.835	(3.683)	152
até 4 anos	3.835	(3.662)	173
até 5 anos	3.835	(3.637)	198
Mais de 5 anos	80.630	(55.187)	25.443
Total	100.531	(71.861)	28.670

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
30 de junho 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	2.312	392	523	25.443
Cenário com inflação	2.435	410	544	26.417
Depreciação				
Cenário atual	1.248	1.962	1.738	21.685
Cenário com inflação	1.314	2.050	1.808	22.516
Taxa média de inflação (%)	5,32	4,50	4,00	3,83

8. Imobilizado

Composição do ativo imobilizado

	Consolidado				
	Taxa anual %	Custo	Depreciação	30/06/2025	31/12/2024
				Líquido	Líquido
Imobilizado em serviço					
Móveis e utensílios	6,25%	1.306	(71)	1.235	877
Máquinas e equipamentos	4,27%	2.258.238	(181.089)	2.077.149	2.125.312
Edificações	3,59%	78.395	(5.267)	73.128	74.491
Veículos	14,29%	391	(13)	378	-
Imobilizado em andamento					
Imobilizado em andamento	-	3.186	-	3.186	3.124
		2.341.516	(186.440)	2.155.076	2.203.804

O Grupo não identificou bem como não teve conhecimento de nenhum evento que requeresse testes de recuperabilidade dos saldos registrados no semestre findo em 30 de junho de 2025.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

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

8. Imobilizado--Continuação

Movimentação do semestre findo em 30 de junho de 2025

	Consolidado			
	31/12/2024	Adições	Transferência	30/06/2025
Imobilizado em serviço				
Móveis e utensílios	913	-	393	1.306
Máquinas e equipamentos	2.258.238	-	-	2.258.238
Edificações	78.350	-	45	78.395
Veículos	-	-	391	391
(-) Depreciação	(136.821)	(49.619)	-	(186.440)
Imobilizado em andamento				
Imobilizado em andamento	3.124	891	(829)	3.186
	<u>2.203.804</u>	<u>(48.728)</u>	<u>-</u>	<u>2.155.076</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
30 de junho de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

9. Fornecedores

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Fornecedores de energia	-	-	1.582	1.850
Demais Fornecedores (*)	1.492	394	7.445	2.511
	1.492	394	9.027	4.361

(*) Refere-se principalmente a saldos a pagar de 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	
	30/06/2025	31/12/2024
Dividendos a receber		
Geradora Solar Hélio Valgas III S.A.	4	-
Geradora Solar Hélio Valgas IV S.A.	4	-
Total ativo dividendos a receber	8	-
Redução de capital a receber		
Geradora Solar Hélio Valgas III S.A. (b)	13	18
Geradora Solar Hélio Valgas IV S.A. (b)	17	20
Geradora Solar Hélio Valgas V S.A. (b)	5	14
Subtotal - Redução de capital a receber	35	52
Outras transações com partes relacionadas		
Geradora Solar Hélio Valgas I S.A. (c)	1.283	1.288
Geradora Solar Hélio Valgas II S.A. (c)	78	1.268
Geradora Solar Hélio Valgas III S.A. (c)	1.272	1.257
Geradora Solar Hélio Valgas IV S.A. (c)	1.290	1.275
Geradora Solar Hélio Valgas V S.A. (c)	1.263	1.263
Subtotal ativo partes relacionadas	5.186	6.351
Total	5.221	6.403
Circulante	5.221	6.403

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

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

10. Partes relacionadas--Continuação

Passivo	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Fornecedores				
Comerc Energia S.A. (a)	-	-	2.809	-
Total fornecedores a pagar	-	-	2.809	-
Outras transações com partes relacionadas				
Comerc Energia S.A. (d)	6.149	3.130	7.016	3.130
Bon Nome Solar S.A.	-	-	-	25
Várzea Solar Participações S.A.	-	-	-	-
Subtotal passivo partes relacionadas	6.149	3.130	7.016	3.155
Total	6.149	3.130	9.825	3.155
Circulante	6.149	3.130	9.825	3.155

Resultado	Consolidado		Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
	Receita operacional	Custo	Receita operacional	Custo
Receitas de energia				
Comerc Energia S.A. (a)	-	(7.983)	6.203	-
Comerc Power Trading Ltda. (a)	3.533	-	5.099	(507)
Geradora Solar Castilho I S.A. (a)	-	(159)	-	-
Geradora Solar São João Paracatu II S.A. (a)	-	(24)	-	-
Brígida Solar SPE S.A. (a)	-	(158)	-	-
Brígida 2 Solar SPE S.A. (a)	-	(158)	-	-
Total	3.533	(8.482)	11.302	(507)

(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

Os atuais administradores da Companhia e suas controladas são remunerados pela controladora Comerc Energia S.A. e por esse motivo não incorreu em gastos no semestre findo em 30 de junho de 2025..

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
30 de junho 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 nº 20).

Composição das debêntures em 30 de junho 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	30/06/2025
Debêntures	jun/38	IPCA + 8,2561% a.a.	4.492	74.802	(5.175)	74.119	1.508.506	(80.961)	1.427.545	1.501.664
Total			4.492	74.802	(5.175)	74.119	1.508.506	(80.961)	1.427.545	1.501.664

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

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

11. Debêntures--Continuação

Movimentação do semestre findo em 30 de junho de 2025

	Controladora e Consolidado					
	31/12/2024	Pagamentos principal	Encargos	Pagamentos de juros	Amortização de custos de transação	30/06/2025
Debêntures	1.485.289	(35.674)	113.544	(63.845)	2.350	1.501.664
Total	1.485.289	(35.674)	113.544	(63.845)	2.350	1.501.664

Durante o semestre findo em 30 de junho de 2025, houve a amortização no valor de R\$35.647 e pagamento dos juros no montante de R\$63.845 que totalizaram a importância de R\$99.519. Importante ressaltar, que nesse mesmo exercício, ocorreu a liquidação de duas tranches do *SWAP* que gerou um ganho bruto de R\$12.959.

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.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

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

11. Debêntures--Continuação

Vencimento futuro das parcelas do não circulante

	Principal	Custo de transação	Total
2026	39.085	(2.873)	36.212
2027	84.910	(6.317)	78.593
2028	95.692	(7.034)	88.658
2029	103.443	(7.651)	95.792
2030	111.867	(8.155)	103.712
2031a2033	386.140	(25.636)	360.504
2034a2036	479.474	(20.202)	459.272
2037a2039	207.895	(3.093)	204.802
	1.508.506	(80.961)	1.427.545

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

Restrições contratuais (covenants)

A Companhia possui emissão 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.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

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

11. Debêntures--Continuação

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 30 de junho de 2025 o saldo de aplicações restritas no ativo circulante é de R\$16.072 e no ativo não circulante é de R\$87.940 (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	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Opção de recompra	2.995	2.016	2.995	2.016
	2.995	2.016	2.995	2.016
Não circulante	2.995	2.016	2.995	2.016

A Companhia outorgou 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
30 de junho 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/ IFRS 9. 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 30 de junho de 2025 é de R\$ 30.483 (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
30 de junho de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

14. Patrimônio líquido

14.1. Capital social

Em 30 de junho 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\$71.063 (R\$81.063 em 31 de dezembro de 2024), e a quantidade de ações está representada conforme demonstrada a seguir:

Acionista	30/06/2025			
	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
30 de junho 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 30 de junho 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 Ligas de Alumínio S.A. – “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 30 de junho de 2025 da participação de não controladores é de R\$100.409 (R\$127.211 em 31 de dezembro de 2024).

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
30 de junho 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 e semestre findos em 30 de junho de 2025. Todo cálculo de distribuição futura levará em conta somente as referidas ações.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

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

14. Patrimônio líquido--Continuação

14.4 Resultado por ação--Continuação

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

	Básico e diluído			
	Trimestre		Acumulado	
	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024
Lucro (prejuízo) do período atribuído aos controladores	(108.526)	227.942	(466.352)	281.976
Denominador básico				
Média ponderada das ações (em unidades):				
Ações ordinárias	537.034.651	522.315.550	537.034.651	523.758.619
Média ponderada das ações (em unidades):	537.034.651	522.315.550	537.034.651	523.758.619
Denominador diluído				
Total de ações subscritas (em unidades):				
Ações ordinárias	594.000.000	594.000.000	594.000.000	594.000.000
Média ponderada das ações (em unidades):	594.000.000	594.000.000	594.000.000	594.000.000
Lucro (prejuízo) do período básico por ação atribuído aos acionistas controladores				
Ações ordinárias - em Reais	(0,2021)	0,4348	(0,8684)	0,5384
Lucro (prejuízo) do período diluído por ação atribuído aos acionistas controladores				
Ações ordinárias - em Reais	(0,2021)	0,3837	(0,8684)	0,4747

Por ter apresentado prejuízo no trimestre e semestre findos em 30 de junho 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
30 de junho de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

15. Receita operacional líquida

	Consolidado		Consolidado	
	Trimestre		Acumulado	
	01/04/2025	01/04/2024	01/01/2025	01/01/2024
	a	a	a	a
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Receita bruta com venda de energia	71.622	60.507	149.137	120.995
(-) Dedução da venda de energia - impostos incidentes	(1.135)	(1.169)	(2.659)	(2.640)
	70.487	59.338	146.478	118.355

A variação do saldo entre os períodos decorre substancialmente da valorização do dólar perante ao real e também do reajuste anual da tarifa praticada com seu principal cliente.

16. Custos de vendas de energia

	Consolidado			
	Trimestre		Acumulado	
	01/04/2025	01/04/2024	01/01/2025	01/01/2024
	a	a	a	a
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Compra de energia	(13.631)	(548)	(15.969)	(584)
Custo serviços prestados	(1.082)	(549)	(1.870)	(1.187)
CUST - utilização do sistema de transmissão	(8.685)	(8.416)	(17.383)	(17.393)
Custo depreciação e amortização	(25.131)	(24.913)	(50.242)	(49.996)
Custo com pessoal	(1.578)	(1.715)	(3.074)	(2.768)
Custo com seguros	(1.240)	(1.257)	(2.491)	(2.514)
Outros custos	(1.756)	(992)	(3.140)	(1.930)
	(53.103)	(38.390)	(94.169)	(76.372)

A variação do saldo se deve em função basicamente dos seguintes fatores: aumento da demanda contratada e efeito das restrições impostas pelo ONS – Operador Nacional do Sistema Elétrico, na qual as controladas da Companhia visando atender os seus compromissos tiveram que recorrer ao mercado.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas

30 de junho de 2025

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

17. Despesas administrativas, comerciais e gerais

	Controladora			
	Trimestre		Acumulado	
	01/04/2025	01/04/2024	01/01/2025	01/01/2024
	a	a	a	a
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Despesas com pessoal	(1.524)	-	(3.114)	-
Materiais	(273)	(216)	(421)	(542)
Serviços de terceiros	(344)	(1.192)	(446)	(1.916)
Depreciação e amortização	(94)	(174)	(188)	(174)
Despesas com seguros	-	-	-	-
Arrendamento e aluguéis	(111)	-	(189)	-
Cessão do contrato de arrendamento	-	-	-	-
Outras despesas administrativas	(120)	(104)	(122)	(154)
	(2.466)	(1.686)	(4.480)	(2.786)

	Consolidado			
	Trimestre		Acumulado	
	01/04/2025	01/04/2024	01/01/2025	01/01/2024
	a	a	a	a
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Despesas com pessoal	54	-	(40)	-
Materiais	-	(216)	-	(542)
Serviços de terceiros	(647)	(1.220)	(779)	(2.056)
Depreciação e amortização	-	(174)	-	(174)
Despesas com seguros	-	-	-	-
Arrendamento e aluguéis	(12)	-	(25)	-
Cessão do contrato de arrendamento	-	-	-	-
Outras despesas administrativas	(65)	(109)	(40)	(208)
	(670)	(1.719)	(884)	(2.980)

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

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

18. Resultado financeiro

	Controladora			
	Trimestre		Acumulado	
	01/04/2025	01/04/2024	01/01/2025	01/01/2024
	a	a	a	a
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Receitas financeiras				
Rendimentos de aplicações financeiras	3.019	2.088	5.623	3.493
Juros e atualizações monetárias	1.332	1.179	2.701	1.876
PIS e COFINS sobre receita financeira	(202)	(203)	(387)	(266)
Marcação a mercado de instrumentos financeiros derivativos (a)	143.892	-	144.902	-
Outras receitas financeiras	-	1	-	1
Subtotal receitas financeiras	148.041	3.065	152.839	5.104
Despesas financeiras				
Fianças e garantias	(104)	-	(234)	-
Juros sobre passivo de arrendamento	(21)	(49)	(45)	(49)
Juros sobre debêntures	(43.979)	(49.046)	(113.544)	(106.153)
Amortização de custos de transação	(1.238)	(1.093)	(2.350)	(2.013)
Opções de recompra de ações (b)	(78)	(507)	(979)	(1.350)
Atualizações monetárias diversas	(13)	(11)	(20)	(79)
IOF	-	(2)	(1)	(2)
Marcação a mercado de instrumentos financeiros derivativos (a)	-	(214.020)	-	(236.226)
Outras despesas financeiras	(76)	(160)	(195)	(335)
Subtotal despesas financeiras	(45.509)	(264.888)	(117.368)	(346.207)
Resultado financeiro, líquido	102.532	(261.823)	35.471	(341.103)

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

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

18. Resultado financeiro--Continuação

	Consolidado			
	Trimestre		Acumulado	
	01/04/2025	01/04/2024	01/01/2025	01/01/2024
	a	a	a	a
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Receitas financeiras				
Rendimentos de aplicações financeiras	6.100	3.284	10.195	4.744
Juros e atualizações monetárias	1.333	1.178	3.430	1.879
PIS e COFINS sobre receita financeira	(202)	(203)	(387)	(266)
Derivativo embutido (c)	-	438.558	-	554.952
Marcação a mercado de instrumentos financeiros derivativos (a)	143.892	-	144.902	-
Outras receitas financeiras	(2)	1	1	1
Subtotal receitas financeiras	151.121	442.818	158.141	561.310
Despesas financeiras				
Fianças e garantias	(104)	-	(234)	-
Juros sobre passivo de arrendamento	(937)	(914)	(1.846)	(1.786)
Juros sobre debêntures	(43.979)	(49.046)	(113.544)	(106.153)
Amortização de custos de transação	(1.238)	(1.093)	(2.350)	(2.013)
Opções de recompra de ações (b)	(78)	(507)	(979)	(1.350)
Atualizações monetárias diversas	(16)	(62)	(74)	(177)
IOF	(3)	(2)	(10)	(8)
Derivativo embutido (c)	(230.109)	-	(567.050)	-
Marcação a mercado de instrumentos financeiros derivativos (a)	-	(214.020)	-	(236.226)
Outras despesas financeiras	(109)	(162)	(264)	(344)
Subtotal despesas financeiras	(276.573)	(265.806)	(686.351)	(348.057)
Resultado financeiro, líquido	(125.452)	177.012	(528.210)	213.253

- (a) Trata-se da marcação a mercado do contrato de Swap da Companhia. A variação do saldo deve-se (Receita em 30 de junho de 2025 e despesa em 30 de junho 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) 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;
- (c) 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 (R\$ 6,1923) x jun/25 (R\$ 5,4571)), no semestre findo em 30 de junho de 2025, houve o reconhecimento de despesa financeira.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
30 de junho 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 e semestre findos em 30 de junho de 2025 e 2024. O prejuízo fiscal advém, principalmente, dos encargos das debêntures.

Com a desvalorização da moeda norte americana frente ao real até o semestre findo em 30 de junho de 2025, a posição da marcação a mercado do derivativo *SWAP* (relacionado ao endividamento) mudou de posição passiva para ativa. Esse fato levou a uma constituição de um passivo fiscal diferido no montante de R\$5.973 (R\$0 em 31 de dezembro de 2024).

Já 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. Em 30 de junho de 2025, suas controladas apresentaram saldo de IRPJ a recolher de R\$1.347 e CSLL de R\$1.051 (R\$1.435 e R\$970, respectivamente em 31 de dezembro de 2024).

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
30 de junho de 2025

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

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

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

	Controladora			
	Trimestre		Acumulado	
	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	(102.553)	174.392	(460.379)	223.141
(-) Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social - Empresas no "Lucro Presumido"	-	-	-	-
Alíquota vigente combinada de 34%	34.868	(59.293)	156.529	(75.868)
Equivalência patrimonial	(68.890)	148.886	(167.068)	192.671
Passivo fiscal diferido sobre MTM SWAP	-	35.549	-	43.099
IRPJ/CSLL ativos diferidos não constituídos	28.010	(89.592)	4.527	(116.802)
IRPJ/CSLL ativos diferidos	-	18.000	-	15.735
Outros	39	-	39	-
	(5.973)	53.550	(5.973)	58.835
Imposto de renda e contribuição social Lucro Real – diferidos (*)	(5.973)	53.550	(5.973)	58.835
Imposto de renda e contribuição social Lucro Presumido – correntes	-	-	-	-
Total	(5.973)	53.550	(5.973)	58.835
<i>Alíquota efetiva</i>	-6%	-31%	-1%	-26%

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
30 de junho de 2025

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

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

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.

	Consolidado			
	Trimestre		Acumulado	
	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	(108.738)	196.241	(476.857)	252.608
(-) Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social - Empresas no "Lucro Presumido"	208.804	(459.750)	507.853	(596.146)
Alíquota vigente combinada de 34%	(34.022)	89.593	(10.539)	116.803
Equivalência patrimonial	-	-	-	-
Passivo fiscal diferido sobre MTM SWAP	-	35.549	-	43.099
IRPJ/CSLL ativos diferidos não constituídos	28.010	(89.592)	4.527	(116.802)
IRPJ/CSLL ativos diferidos	-	18.000	-	15.735
Outros	39	-	39	-
	(5.973)	53.550	(5.973)	58.835
Imposto de renda e contribuição social Lucro Real – diferidos (*)	(5.973)	53.550	(5.973)	58.835
Imposto de renda e contribuição social Lucro Presumido – correntes	(3.223)	(2.240)	(6.336)	(4.093)
Total	(9.196)	51.310	(12.309)	54.742
<i>Alíquota efetiva</i>	-8%	-26%	-3%	-22%

(*) No semestre findo em 30 de junho de 2025 a Companhia apresenta saldo devedor em função da constituição de passivo fiscal diferido decorrente da mudança da posição do *swap* de passiva para ativa, fato esse devido valorização do real perante ao dólar. Já com relação a 30 de junho de 2024, em função da desvalorização do real, houve a reversão parcial do passivo constituído anteriormente.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
30 de junho 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 30 de junho de 2025, cujo valor justo para fins apenas de divulgação é de R\$1.583.687 (R\$1.499.904 em 31 de dezembro de 2024). Os valores justos dos financiamentos país são determinados pelo método de fluxo de caixa descontado pelas taxas spot DI x Pré interpoladas e pelo risco de crédito da Companhia (nível 2)..

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

Hierarquia	Consolidado		
	30/06/2025	31/12/2024	
Mensurados a valor justo por meio do resultado (ativo)			
Instrumentos financeiros derivativos - ativo	Nível 2	72.848	615.640
Mensurados a valor justo por meio do resultado (passivo)			
Opções de compras outorgadas	Nível 2	2.995	2.016
Instrumentos financeiros derivativos - passivo	Nível 2	-	107.685
Custos amortizados (ativos financeiros)			
Caixa e equivalentes de caixa		60.341	8.614
Aplicações financeiras restritas		104.012	95.996
Contas a receber		22.251	55.276
Custos amortizados (passivos financeiros)			
Fornecedores		9.027	4.361
Debêntures		1.501.664	1.485.289
Passivo de arrendamento		28.670	27.052
Partes relacionadas		9.825	3.155

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
30 de junho 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	
	30/06/2025	31/12/2024
SWAP - dívida (i)	25.096	(106.847)
Derivativo embutido - contratos venda de energia em moeda estrangeira (ii)	47.752	614.802
Total	72.848	507.955
Ativo circulante	25.336	38.303
Ativo não circulante	47.512	577.337
Passivo não circulante	-	(107.685)

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
30 de junho 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)	Ponta ativa	Ponta passiva	Saldo inicial	Recebimento	Marcação a mercado	Saldo final
SWAP Debênture	15/06/2038	267.598	BRL IPCA + 8,26% a.a.	USD + 6,91% a.a.	(106.847)	(12.959)	144.902	25.096

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
30 de junho 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 30 de junho de 2025 é de USD895.810 (USD894.858 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 30 de junho 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	5,4759	614.802	567.050	47.752

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

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

20. Instrumentos financeiros--Continuação

Considerações sobre riscos

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

a) Risco de crédito

De contrapartes comerciais

A exposição ao risco de crédito está representada, principalmente, pelo saldo de contas a receber. A expectativa de liquidação desses recebíveis está detalhada na nota 4.

De instituições financeiras

Na análise de risco de crédito de instituições financeiras é realizado o acompanhamento da exposição com cada contraparte, sua qualidade de crédito e seus ratings de longo prazo publicados pelas agências de rating através de limites de: (i) Rating Mínimo em escala Local; (ii) PL Mínimo da Instituição Financeira; (iii) % de exposição ao PL da Instituição financeira e (iv) % de exposição máxima da Companhia a uma instituição financeira.

O crédito concedido a instituições financeiras, nas operações derivativos, está distribuído entre os mais importantes bancos brasileiros

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 relacionadas às debêntures na nota explicativa nº 11.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

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

20. Instrumentos financeiros--Continuação

Considerações sobre riscos--Continuação

b) Risco de taxa de juros--continuação

Análise de sensibilidade do risco de taxa de juros

Segue a análise de sensibilidade dos principais ativos e passivos financeiros atrelados a taxas de juros pós-fixadas, em 30 de junho de 2025.

Indexadores	Base em 30 de junho de 2025	Cenário Provável	Cenário I + 25%	Cenário II - 25%	
CDI		14,90%	18,63%	11,18%	
IPCA		5,32%	6,65%	3,99%	
Caixa e equivalentes de caixa em reais	CDI	60.341	8.991	11.239	6.743
Aplicações financeiras restritas	CDI	104.012	15.498	19.372	11.623
Debêntures	IPCA	(1.587.800)	(222.535)	(245.397)	(199.674)
Efeito líquido estimado no resultado		(1.350.599)	80.871	785.731	(623.991)

Critérios

Cenário provável - considera as taxas de juros vigentes no mercado em 31 de dezembro de 2024, foram utilizados como fontes: Banco Central do Brasil, IBGE e B3.

A análise de sensibilidade levou em consideração apenas a variação da taxa de juros em relação ao saldo devedor em 31 de dezembro de 2024, não assumindo outras variações.

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

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

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

20. Instrumentos financeiros--Continuação

Considerações sobre riscos--Continuação

c) Risco com taxa de câmbio

A Companhia contratou instrumento financeiro derivativo para conversão da sua dívida de reais para dólares americanos visto que seu faturamento ocorre na respectiva moeda americana.

Os ganhos ou perdas com esses contratos de swap são registrados no resultado do período.

A Companhia possui um contrato de swap na modalidade IPCA x US\$, conforme demonstrado a seguir:

30/06/2025								
Nocional (R\$ Mil)				Valor justo (R\$ Mil)		Resultado do Swap	Resultado descontado pelo risco de crédito	
Ponta ativa		Ponta passiva		Ponta ativa	Ponta passiva			
				(a)	(b)	(a) - (b)		
SWAP Debênture	IPCA	1.461.411	USD 266.881	1.664.324	1.636.095	28.229	25.096	

O valor justo do swap é calculado como o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados. As estimativas de fluxos de caixa futuros de taxa flutuante são baseadas em taxas de swap cotadas, preços futuros e taxas de empréstimos interbancários. Os fluxos de caixa estimados são descontados usando uma curva de rendimento construída a partir de fontes semelhantes e que reflete a taxa interbancária de referência relevante usada pelos participantes do mercado para essa finalidade ao precificar swaps de taxa de juros. A estimativa do valor justo do resultado do SWAP está sujeita a um ajuste do risco de crédito que reflete o risco de crédito da contraparte, isso é calculado com base no risco de crédito da Anbima.

As operações de Swap contratadas e vigentes em 30 de junho de 2025 estão demonstradas a seguir:

	Moeda	Tipo de SWAP	Contraparte		Vencimento	Total da Dívida	Ponta Ativa	% Cobertura	Taxas Médias SWAP	
			Dívida	SWA P					Ponta Ativa	Ponta Passiva
SWAP Debênture	BRL	IPCA x USD	Debêntures	BTG	jun-38	1.587.000	1.587.302	100%	IPCA + 8,2561%	6,91% a.a.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

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

20. Instrumentos financeiros--Continuação

Análise de sensibilidade – efeito na variação do valor justo do derivativo embutido

Segue a análise de sensibilidade do derivativo embutido, em 30 de junho de 2025.

	Indexadores	Base em 30 de junho de 2025	Cenário Provável	Cenário I + 25%	Cenário II - 25%
	USD		5,70	7,13	4,28
Derivativo embutido	USD	47.752	221.749	1.328.164	(884.666)
Efeito líquido estimado no resultado		(1.514.952)	56.382	755.120	(642.357)

Critério:

Cenário provável - considera a taxa de câmbio projetada pelo Banco Central para 30 de junho de 2026.

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\$5,12. Qualquer cotação superior, geraria mais despesa de dívida, a qual seria parcialmente compensada com os efeitos positivos do instrumento financeiro derivativo.

	Indexadores	Base em 30 de junho de 2025	Cenário adicional
	IPCA		5,32%
	USD		5,12
Debêntures	IPCA	(1.587.800)	(222.535)
Efeito SWAP debêntures	IPCA vs USD	25.096	222.535
Efeito líquido estimado no resultado		(1.562.704)	-

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

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

20. Instrumentos financeiros--Continuação

Considerações sobre riscos--Continuação

d) Risco de estrutura de capital

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

e) Risco de liquidez

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

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

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

Período	2025	2026	2027	2028	2029	2030 em diante	Total
Fornecedores (**)	9.027	-	-	-	-	-	9.027
Partes relacionadas (**)	9.825	-	-	-	-	-	9.825
Debêntures – principal (*)	31.039	67.935	73.792	83.162	89.897	1.030.154	1.375.979
Debêntures – juros (*)	67.361	143.679	149.083	156.811	163.650	1.648.803	2.329.387
Passivo de arrendamento	2.312	392	152	173	198	25.443	28.670
Total	119.564	212.006	223.027	240.146	253.745	2.704.400	3.752.888

(*) 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.

(**) Esses passivos financeiros possuem 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
30 de junho de 2025
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

20. Instrumentos financeiros--Continuação

Gestão de capital

A gestão do capital consiste no conjunto de processos que visam assegurar que a Companhia mantenha adequada base de capital para o desenvolvimento de suas atividades, fazendo face aos seus compromissos financeiros e riscos, almejando manter um perfil adequado de endividamento e garantindo retorno aos seus acionistas. A Companhia poderá alterar a sua estrutura de capital conforme as condições macroeconômicas, bem como em virtude do processo de desenvolvimento de projetos orgânicos e inorgânicos do portfólio.

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	
	30/06/2025	31/12/2024
Debêntures	1.501.664	1.485.289
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(60.341)	(8.614)
(-) Caixa e aplicações restritas	(104.012)	(95.996)
Dívida líquida	1.337.311	1.380.679
Total do patrimônio líquido	971.362	1.454.516
Dívida Líquida / (dívida líquida + patrimônio líquido)	58%	49%

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

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

21. Seguros

Os seguros vigentes em 30 de junho de 2025 estão assim compostos:

Tipo	Vigência		
	Limite máximo indenizável	Início	Fim
Responsabilidade Civil	80.000	02/03/2025	03/08/2026
Risco Operacional	587.835	03/02/2025	03/08/2026
Total	667.835		

Em 30 de junho de 2025, as coberturas de seguro no consolidado são consideradas suficientes pela Administração para a cobertura dos riscos envolvidos.

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

22.1 Transações não caixa

As principais transações não caixa dos semestres findos em 30 de junho de 2025 e 2024 estão descritas a seguir:

		Movimentações			
Transação	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Adições / remensuração arrendamento	7	-	1.093	-	1.093

		Posição na respectiva data-base			
Transação	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Fornecedores (adições não pagas - capex)	8/9	-	658	-	-
Provisão de fornecedores - seguros	9	-	-	-	1.933
Redução de capital	6	22	9.965	-	-
Dividendos a receber	10	8	-	-	-