

# **Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas**

**Hélio Valgas Solar Participações S.A.**

31 de dezembro de 2023  
com Relatório do Auditor Independente

# Hélio Valgas Solar Participações S.A.

## Demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2023

### Índice

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas .....	1
Demonstrações financeiras individuais e consolidadas	
Balancos patrimoniais .....	6
Demonstrações dos resultados .....	8
Demonstrações dos resultados abrangentes .....	9
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido .....	10
Demonstrações dos fluxos de caixa .....	11
Demonstrações do valor adicionado .....	12
Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas .....	13

## **Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas**

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

### **Opinião**

Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Hélio Valgas Solar Participações S.A. (“Companhia”), identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2023 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

#### *Opinião sobre as demonstrações financeiras individuais*

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras individuais acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Companhia em 31 de dezembro de 2023, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

#### *Opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas*

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira consolidada da Companhia em 31 de dezembro de 2023, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB).

### **Base para opinião**

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir, intitulada “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas”. Somos independentes em relação à Companhia e suas controladas, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

### **Principal assunto de auditoria**

Principal assunto de auditoria é aquele que, em nosso julgamento profissional, foi o mais significativo em nossa auditoria do exercício corrente. Esse assunto foi tratado no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esse assunto. Para o assunto abaixo, a descrição de como nossa auditoria tratou o assunto, incluindo quaisquer comentários sobre os resultados de nossos procedimentos, é apresentado no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Nós cumprimos as responsabilidades descritas na seção intitulada “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas”, incluindo aquelas em relação a esse principal assunto de auditoria. Dessa forma, nossa auditoria incluiu a condução de procedimentos planejados para responder a nossa avaliação de riscos de distorções significativas nas demonstrações financeiras. Os resultados de nossos procedimentos, incluindo aqueles executados para tratar o assunto abaixo, fornecem a base para nossa opinião de auditoria sobre as demonstrações financeiras da Companhia.

### **Crítérios de capitalização de gastos com o ativo imobilizado**

Conforme divulgado na nota 7, as controladas da Companhia possuem saldo de imobilizado, no montante de R\$ 2.299.224 mil no consolidado. O negócio em que as controladas da Companhia estão inseridas requer que elas efetuem investimentos expressivos nas operações que são classificados, dependendo de sua natureza, como imobilizado, intangível ou resultado do exercício. O reconhecimento e mensuração desses ativos envolvem julgamento relevante especialmente em relação aos critérios de definição do momento da capitalização e em relação à determinação da classificação contábil de tais gastos em função da natureza dos mesmos. Em função destes motivos e da relevância do saldo de imobilizado, consideramos a capitalização de gastos no ativo imobilizado como um assunto significativo para a nossa auditoria.

#### Como nossa auditoria conduziu este assunto:

Nossos procedimentos incluíram, dentre outros:

- Entendimento do processo e dos controles relacionados à avaliação dos critérios de capitalização dos bens que compõem o ativo imobilizado;
- Teste documental, em bases amostrais, dos bens adquiridos durante o exercício de 2023 de forma a verificar, com base na documentação que suporta tais aquisições, as evidências do momento da capitalização e da natureza dos gastos adicionados ao imobilizado.
- Avaliamos a adequação das divulgações sobre o assunto, as quais se encontram na nota 7.

Baseados no resultado dos procedimentos de auditoria efetuados sobre a capitalização de gastos no ativo imobilizado, que está consistente com a avaliação da diretoria, consideramos que os critérios e premissas adotados pela diretoria, assim como as respectivas divulgações nas notas explicativas acima mencionadas, são aceitáveis, no contexto das demonstrações financeiras individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

## **Outros assuntos**

### *Demonstração do valor adicionado*

A demonstração individual e consolidada do valor adicionado (DVA) referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2023, elaborada sob a responsabilidade da diretoria da Companhia, e apresentada como informação suplementar para fins de IFRS, foi submetida a procedimentos de auditoria executados em conjunto com a auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia. Para a formação de nossa opinião, avaliamos se essa demonstração está conciliada com as demonstrações financeiras e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico NBC TG 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Em nossa opinião, essa demonstração do valor adicionado, individual e consolidada, foi adequadamente elaborada, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e é consistente em relação às demonstrações financeiras individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

### **Outras informações que acompanham as demonstrações financeiras individuais e consolidadas e o relatório do auditor**

A diretoria da Companhia é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da administração.

Nossa opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas não abrange o Relatório da administração e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório.

Em conexão com a auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, nossa responsabilidade é a de ler o Relatório da administração e, ao fazê-lo, considerar se esse relatório está, de forma relevante, inconsistente com as demonstrações financeiras ou com nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparenta estar distorcido de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante no Relatório da administração, somos requeridos a comunicar esse fato. Não temos nada a relatar a este respeito.

### **Responsabilidades da diretoria e da governança pelas demonstrações financeiras individuais e consolidadas**

A diretoria é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, e das demonstrações financeiras consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, a diretoria é responsável pela avaliação da capacidade de a Companhia continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a diretoria pretenda liquidar a Companhia ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança da Companhia e suas controladas são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.

### **Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas**

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras individuais e consolidadas, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detecta as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não, com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Companhia e suas controladas.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela diretoria.



Building a better  
working world

- Concluimos sobre a adequação do uso, pela diretoria, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Companhia a não mais se manter em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras individuais e consolidadas representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Fornecemos também aos responsáveis pela governança declaração de que cumprimos com as exigências éticas relevantes, incluindo os requisitos aplicáveis de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar, consideravelmente, nossa independência, incluindo, quando aplicável, as respectivas salvaguardas.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aquele que foi considerado como mais significativo na auditoria das demonstrações financeiras do exercício corrente e que, dessa maneira, constitui o principal assunto de auditoria. Descrevemos esse assunto em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

São Paulo, 26 de março de 2024.

Ernst & Young  
Auditores Independentes S.S. Ltda.  
CRC SP-034519/O

Francisco F. A. Noronha Andrade  
Contador CRC PE-026317/O

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Balancos patrimoniais

31 de dezembro de 2023 e 2022

(Valores expressos em milhares de reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>Ativo circulante</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	3	1.622	26.111	5.857	26.111
Aplicações financeiras restritas	3	-	510	12.739	510
Contas a receber	4	-	-	21.064	-
Impostos e contribuições a recuperar		3.194	6.900	3.332	6.900
Instrumentos financeiros derivativos	19	46.213	-	46.213	-
Partes relacionadas	9	10.844	452	-	452
Dividendos a receber	9	1.943	-	-	-
Outros ativos		58	53	5.924	53
<b>Total do ativo circulante</b>		<b>63.874</b>	<b>34.026</b>	<b>95.129</b>	<b>34.026</b>
<b>Ativo não circulante</b>					
Aplicações financeiras restritas	3 / 10	76.470	-	76.470	-
Venda de participação acionária	1.1	67.959	-	67.959	-
Instrumentos financeiros derivativos	19	355.273	-	355.273	-
Investimentos	5	1.767.263	-	-	-
Direito de uso	6	-	25.809	26.125	25.809
Imobilizado	7	-	2.032.983	2.299.224	2.033.080
Intangível		489	489	489	489
<b>Total do ativo não circulante</b>		<b>2.267.454</b>	<b>2.059.281</b>	<b>2.825.540</b>	<b>2.059.378</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>2.331.328</b>	<b>2.093.307</b>	<b>2.920.669</b>	<b>2.093.404</b>

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



## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Balancos patrimoniais

31 de dezembro de 2023 e 2022

(Valores expressos em milhares de reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>Passivo circulante</b>					
Fornecedores	8	<b>937</b>	61.803	<b>11.866</b>	61.803
Debêntures	10	<b>60.936</b>	-	<b>60.936</b>	-
Obrigações sociais e trabalhistas		<b>721</b>	541	<b>721</b>	541
Imposto de renda e contribuição social a pagar	18	-	-	<b>1.933</b>	-
Outros tributos a pagar		<b>422</b>	1.577	<b>1.236</b>	1.577
Partes relacionadas	9	-	340	<b>677</b>	437
Instrumentos financeiros derivativos	19	-	3.575	<b>22.268</b>	3.575
Passivo de arrendamento	6	-	53	<b>64</b>	53
TUST a pagar		-	-	<b>3.784</b>	-
Outros passivos		<b>4</b>	-	<b>952</b>	-
<b>Total do passivo circulante</b>		<b>63.020</b>	67.889	<b>104.437</b>	67.986
<b>Passivo não circulante</b>					
Debêntures	10	<b>1.408.068</b>	1.283.944	<b>1.408.068</b>	1.283.944
Impostos e contribuições diferidos	18	<b>95.554</b>	-	<b>95.554</b>	-
Passivo de arrendamento	6	-	24.317	<b>25.211</b>	24.317
Instrumentos financeiros derivativos	19	-	162.399	<b>443.495</b>	162.399
Opções de compras outorgadas	11	<b>856</b>	-	<b>856</b>	-
<b>Total do passivo não circulante</b>		<b>1.504.478</b>	1.470.660	<b>1.973.184</b>	1.470.660
<b>Patrimônio líquido</b>					
Capital social	13	<b>920.728</b>	697.900	<b>920.728</b>	697.900
Reservas de capital	13.2	<b>17.395</b>	-	<b>17.395</b>	-
Prejuízos acumulados		<b>(174.293)</b>	(143.142)	<b>(174.293)</b>	(143.142)
<b>Total do patrimônio líquido atribuído a controladores</b>		<b>763.830</b>	554.758	<b>763.830</b>	554.758
Participação de não controladores		-	-	<b>79.218</b>	-
<b>Total do patrimônio líquido</b>		<b>763.830</b>	554.758	<b>843.048</b>	554.758
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<b>2.331.328</b>	2.093.307	<b>2.920.669</b>	2.093.404

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

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Demonstrações dos resultados

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

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

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Receita operacional líquida	14	-	-	<b>104.006</b>	-
Custos de vendas de energia	15	-	-	<b>(67.554)</b>	-
Lucro bruto		-	-	<b>36.452</b>	-
Despesas administrativas, comerciais e gerais	16	<b>(3.716)</b>	(1.471)	<b>(4.719)</b>	(1.468)
Outras receitas/(despesas) operacionais		-	-	<b>97</b>	-
Resultado de equivalência patrimonial	5	<b>7.730</b>	-	-	-
Total das receitas/(despesas) operacionais		<b>4.014</b>	(1.471)	<b>(4.622)</b>	(1.468)
Despesas financeiras	17	<b>(368.711)</b>	(175.180)	<b>(392.973)</b>	(175.183)
Receitas financeiras	17	<b>429.100</b>	35.348	<b>429.223</b>	35.348
Resultado financeiro, líquido		<b>60.389</b>	(139.832)	<b>36.250</b>	(139.835)
Resultado antes dos tributos sobre o lucro		<b>64.403</b>	(141.303)	<b>68.080</b>	(141.303)
Imposto de renda e contribuição social correntes	18	-	-	<b>(3.287)</b>	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	18	<b>(95.554)</b>	-	<b>(95.554)</b>	-
Prejuízo do exercício		<b>(31.151)</b>	(141.303)	<b>(30.761)</b>	(141.303)
Participação atribuída aos controladores		<b>(31.151)</b>	(141.303)	<b>(31.151)</b>	(141.303)
Participação atribuída a não controladores		-	-	<b>390</b>	-
Prejuízo atribuído aos controladores - por ação ON básico e diluído (R\$ por ação)	13.5	-	-	<b>(0,0688)</b>	(0,4298)
Prejuízo atribuído aos controladores - por ação PN básico e diluído (R\$ por ação)	13.5	-	-	-	(0,5158)

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

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Demonstrações dos resultados abrangentes  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022  
(Valores expressos em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Prejuízo do exercício	<b>(31.151)</b>	(141.303)	<b>(30.761)</b>	(141.303)
Total do resultado abrangente do exercício	<b>(31.151)</b>	(141.303)	<b>(30.761)</b>	(141.303)
Participação atribuída aos controladores	<b>(31.151)</b>	(141.303)	<b>(31.151)</b>	(141.303)
Participação atribuída a não controladores	-	-	<b>390</b>	-

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

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022  
(Valores expressos em milhares de reais)

Nota	Capital Social		Reservas de capital	Prejuízos acumulados	Subtotal Patrimônio líquido da controladora	Participação de não controladores	Total Patrimônio líquido consolidado
	Subscrito	A integralizar					
Saldos em 31 de dezembro de 2021	400.000	(251.643)	-	(1.839)	146.518	-	146.518
Subscrição de capital social	680.000	(680.000)	-	-	-	-	-
Integralização de capital	-	549.543	-	-	549.543	-	549.543
Prejuízo do exercício	-	-	-	(141.303)	(141.303)	-	(141.303)
Saldos em 31 de dezembro de 2022	1.080.000	(382.100)	-	(143.142)	554.758	-	554.758
Integralização de capital	13	-	253.234	-	253.234	-	253.234
Reorganização societária - cisão parcial	1.1	(30.406)	-	1.704	(28.702)	28.702	-
Reorganização societária - redução de participação em controladas	1.1/ 13.2	-	-	17.181	17.181	50.350	67.531
Perdas na participação de investimentos	13.2	-	-	(1.490)	(1.490)	1.490	-
Redução de capital de controladas	-	-	-	-	-	(1.714)	(1.714)
Prejuízo do exercício	-	-	-	(31.151)	(31.151)	390	(30.761)
Saldos em 31 de dezembro de 2023	<b>1.049.594</b>	<b>(128.866)</b>	<b>17.395</b>	<b>(174.293)</b>	<b>763.830</b>	<b>79.218</b>	<b>843.048</b>

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

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022  
(Valores expressos em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Das atividades operacionais				
Prejuízo do exercício	(31.151)	(141.303)	(30.761)	(141.303)
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:				
Depreciação e amortização	-	-	37.649	-
Depreciação de direito de uso	396	760	802	760
Juros sobre passivo de arrendamento	1.661	3.319	3.480	3.319
Juros sobre debêntures	62.365	-	62.365	-
Resultado de equivalência patrimonial	(7.730)	-	-	-
Marcação de mercado de instrumentos financeiros derivativos	(123.878)	165.974	(101.697)	165.974
Valor justo de opções de compra de ações	856	-	856	-
Tributos diferidos	95.554	-	95.554	-
Cessão do contrato de arrendamento	(582)	-	-	-
Demais juros	(2.142)	-	(2.146)	-
Decréscimo/(acrécimo) em ativos				
Contas a receber	-	-	(21.064)	-
Impostos e contribuições a recuperar	(303)	(6.900)	(577)	(6.900)
Outros ativos	(5)	(53)	398	(53)
Transações com partes relacionadas ativo	1.287	(116)	452	(119)
Acrécimo (decrécimo) em passivos operacionais				
Fornecedores	276	(3)	588	(3)
Obrigações sociais e tributárias	3.034	2.040	7.247	2.040
TUST a pagar	-	-	3.784	-
Outros passivos	4	-	952	-
Transações com partes relacionadas passiva	(340)	-	240	-
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	-	(1.330)	-
<b>Caixa líquido (aplicado nas) / proveniente das atividades operacionais</b>	<b>(698)</b>	<b>23.718</b>	<b>56.792</b>	<b>23.715</b>
Das atividades de investimento				
Aquisição de ativo imobilizado	(226.697)	(1.734.358)	(237.683)	(1.734.358)
Aportes de capital em controladas	(2.443)	(3)	-	-
Redução de capital em controladas	28.320	-	-	-
Aplicação em caixa restrito	(75.960)	(510)	(88.695)	(510)
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento</b>	<b>(276.780)</b>	<b>(1.734.871)</b>	<b>(326.378)</b>	<b>(1.734.868)</b>
Das atividades de financiamento				
Ingresso de debêntures	-	1.287.240	-	1.287.240
Pagamentos de arrendamentos por direito de uso	(36)	(3.551)	(3.693)	(3.551)
Pagamento de custos de debêntures (custos de transação)	(209)	(98.873)	(209)	(98.873)
Integralização de capital social	253.234	549.543	253.234	549.543
<b>Caixa líquido proveniente das atividades de financiamento</b>	<b>252.989</b>	<b>1.734.359</b>	<b>249.332</b>	<b>1.734.359</b>
<b>Aumento / (redução) de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(24.489)</b>	<b>23.206</b>	<b>(20.254)</b>	<b>23.206</b>
Caixa e equivalentes de caixa				
No início do exercício	26.111	2.905	26.111	2.905
No fim do exercício	1.622	26.111	5.857	26.111
<b>Aumento / (redução) de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(24.489)</b>	<b>23.206</b>	<b>(20.254)</b>	<b>23.206</b>

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

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Demonstrações do valor adicionado  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022  
(Valores expressos em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>Receitas</b>				
Vendas de mercadorias, produtos e serviços	-	-	<b>106.254</b>	-
	-	-	<b>106.254</b>	-
<b>Insumos adquiridos de terceiros</b>				
Custos dos produtos, das mercadorias e dos serviços vendidos	-	-	<b>(26.740)</b>	-
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	<b>(3.320)</b>	(711)	<b>(4.315)</b>	(708)
	<b>(3.320)</b>	(711)	<b>(31.055)</b>	(708)
<b>Valor adicionado bruto</b>	<b>(3.320)</b>	(711)	<b>75.199</b>	(708)
Depreciação	<b>(396)</b>	(760)	<b>(38.451)</b>	(760)
<b>Valor adicionado líquido produzido pela entidade</b>	<b>(3.716)</b>	(1.471)	<b>36.748</b>	(1.468)
<b>Valor adicionado recebido por transferência</b>				
Resultado de equivalência patrimonial	<b>7.730</b>	-	-	-
Receitas financeiras	<b>429.266</b>	35.353	<b>429.389</b>	35.353
Outras	-	-	<b>97</b>	-
	<b>436.996</b>	35.353	<b>429.486</b>	35.353
<b>Valor adicionado total a distribuir</b>	<b>433.280</b>	33.882	<b>466.234</b>	33.885
<b>Distribuição do valor adicionado</b>				
<b>Pessoal</b>				
Remuneração direta	-	-	<b>2.224</b>	-
Benefícios	-	-	<b>104</b>	-
F.G.T.S	-	-	<b>95</b>	-
	-	-	<b>2.423</b>	-
<b>Impostos, taxas e contribuições</b>				
Federais	<b>95.771</b>	547	<b>101.665</b>	547
	<b>95.771</b>	547	<b>101.665</b>	547
<b>Remuneração de capitais de terceiros</b>				
Juros	<b>368.660</b>	174.638	<b>392.907</b>	174.641
	<b>368.660</b>	174.638	<b>392.907</b>	174.641
<b>Remuneração de Capitais Próprios</b>				
Prejuízo do exercício	<b>(31.151)</b>	(141.303)	<b>(31.151)</b>	(141.303)
Participação dos não controladores	-	-	<b>390</b>	-
	<b>(31.151)</b>	(141.303)	<b>(30.761)</b>	(141.303)
	<b>433.280</b>	33.882	<b>466.234</b>	33.885

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

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2023

(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 n.º 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.

Em 31 de dezembro de 2023, foi aprovada em Assembleia Geral Extraordinária, a reorganização societária envolvendo a incorporação da Mercury Renew Participações S.A. pela Comerc Participações S.A. A partir dessa data, a Companhia passa a ser controlada diretamente pela Comerc Participações 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.

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, com grande incidência de raios solares, o que contribui diretamente para uma alta taxa de eficiência energética. As usinas possuem potência instalada total de 500MW.

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

Companhia Investida	% Participação em 31/12/2023	% Participação em 31/12/2022	Capacidade e instalada em MW	Localidade	Data de início de operação
Geradora Solar Hélio Valgas I S.A. (“Hélio Valgas I”)	95,71%	100%	100	Várzea da Palma - MG	Ago/23
Geradora Solar Hélio Valgas II S.A. (“Hélio Valgas II”)	95,71%	100%	100	Várzea da Palma - MG	Ago/23
Geradora Solar Hélio Valgas III S.A. (“Hélio Valgas III”)	95,71%	100%	100	Várzea da Palma - MG	Ago/23
Geradora Solar Hélio Valgas IV S.A. (“Hélio Valgas IV”)	95,71%	100%	100	Várzea da Palma - MG	Ago/23
Geradora Solar Hélio Valgas V S.A. (“Hélio Valgas V”)	95,71%	100%	100	Várzea da Palma - MG	Ago/23

A construção dos parques solares foi realizada pela Companhia até a reorganização societária, momento no qual os ativos relacionados à construção das usinas foram transferidos para cada controlada por meio de aporte de capital (vide nota explicativa n.º 1.1).

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 de agosto de 2023.

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

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

### 1. Contexto operacional--Continuação

Em 31 de dezembro de 2023, a Companhia apresenta capital circulante líquido negativo de R\$ 9.308 (R\$ 33.960 em 31 de dezembro de 2022) em seu balanço patrimonial consolidado. Este fato decorre, principalmente pelo vencimento da primeira amortização e dos juros da emissão de debêntures (nota explicativa nº 10). A Administração entende que tal situação está sendo revertida no curto prazo, uma vez que as operações começaram a partir de agosto de 2023, quando as controladas da Companhia passaram a gerar caixa operacional. Contudo, caso seja necessário o reforço do seu capital de giro, a Companhia pode contar com aportes a serem realizados pela sua controladora. Vale ressaltar que a controladora já subscreveu R\$ 920.728 de capital social e, em 31 de dezembro de 2023, o saldo a integralizar é de R\$ 128.866.

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 são suficientes para reverter o capital circulante negativo de 31 de dezembro de 2023. Adicionalmente, a Administração não tem conhecimento de incertezas materiais que possam gerar dúvidas significativas sobre a sua capacidade de continuar operando.

#### 1.1. Principais eventos do exercício findo em 31 de dezembro de 2023

Em 30 de junho de 2023, foi aprovada em Assembleia Geral Extraordinária, a reorganização societária da Companhia.

Foi realizada a transferência dos ativos relativos às usinas fotovoltaicas no valor de R\$2.288.892, detidos pela Companhia, para as SPEs, através de aumento de capital em cada uma das SPEs, subscrito e integralizado pela própria Companhia, mediante a transferência dos ativos de energia. Também foi realizada a transferência das respectivas outorgas de autorização para implantação das usinas fotovoltaicas perante a ANEEL da Companhia para as SPEs.

Em decorrência do exposto anteriormente, com o intuito de preservar a estrutura de capital anteriormente negociada, na qual a Ligas de Alumínio S.A. – LIASA (“LIASA”) detinha 4,29% de participação na Companhia, foi realizada uma cisão parcial no valor de R\$ 30.406, através da qual as ações de titularidade da LIASA foram canceladas no nível da Companhia, e entregues pela própria Companhia (na forma de incorporação da parcela correspondente ao acervo cindido para cada SPE). Na mesma operação, também visando a preservação da estrutura de capital anteriormente adotada, foi realizada a compra e venda de determinada quantidade de ações de titularidade da Companhia em favor da LIASA no valor de R\$ 67.531, passando esta última a deter, em cada SPE, exatamente a mesma proporção de ações de 4,29% que detinha sobre o capital social da Companhia, em momento imediatamente anterior à formalização da operação. Como não houve perda de controle, a transação foi classificada como de capital.



## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

### 1. Contexto operacional--Continuação

#### 1.1 Principais eventos do exercício findo em 31 de dezembro de 2023--Continuação

A seguir é apresentado um resumo dos eventos da reorganização de 30 de junho de 2023:

	Controladora					Consolidado				
	Antes da reorganização	Aporte (a)	Cessão contrato de venda de energia (b)	Cisão parcial (c)	Venda de % adicional (d)	Após reorganização	Antes da reorganização	Cisão parcial (c)	Venda de % adicional (d)	Após reorganização
<b>Ativo circulante</b>	<b>12.152</b>	-	-	-	-	<b>12.152</b>	<b>11.096</b>	-	-	<b>11.096</b>
<b>Ativo não circulante</b>										
Venda de participação acionária	-	-	-	-	67.531	67.531	-	-	67.531	67.531
Investimentos	7.592	2.288.892	(443.582)	(28.702)	(50.350)	1.773.850	-	-	-	-
Imobilizado	2.289.019	(2.288.892)	-	-	-	127	2.299.239	-	-	2.299.239
Outros ativos não circulantes	291.880	-	-	-	-	291.880	317.612	-	-	317.612
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>2.588.491</b>	-	<b>(443.582)</b>	<b>(28.702)</b>	<b>17.181</b>	<b>2.133.388</b>	<b>2.616.851</b>	-	<b>67.531</b>	<b>2.684.382</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>2.600.643</b>	-	<b>(443.582)</b>	<b>(28.702)</b>	<b>17.181</b>	<b>2.145.540</b>	<b>2.627.947</b>	-	<b>67.531</b>	<b>2.695.478</b>
<b>Passivo circulante</b>										
Instrumentos financeiros derivativos	20.117	-	(20.117)	-	-	-	20.117	-	-	20.117
Outros passivos circulantes	100.158	-	-	-	-	100.158	101.205	-	-	101.205
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>120.275</b>	-	<b>(20.117)</b>	-	-	<b>100.158</b>	<b>121.322</b>	-	-	<b>121.322</b>
<b>Passivo não circulante</b>										
Instrumentos financeiros derivativos	423.465	-	(423.465)	-	-	-	423.465	-	-	423.465
Outros passivos circulantes	1.437.033	-	-	-	-	1.437.033	1.463.290	-	-	1.463.290
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>1.860.498</b>	-	<b>(423.465)</b>	-	-	<b>1.437.033</b>	<b>1.886.755</b>	-	-	<b>1.886.755</b>
<b>Patrimônio líquido</b>										
Capital social	819.865	-	-	(30.406)	-	789.459	819.865	(30.406)	-	789.459
Reserva de capital	-	-	-	1.704	17.181	18.885	-	1.704	17.181	18.885
Prejuízo acumulado	(199.995)	-	-	-	-	(199.995)	(199.995)	-	-	(199.995)
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>619.870</b>	-	-	<b>(28.702)</b>	<b>17.181</b>	<b>608.349</b>	<b>619.870</b>	<b>(28.702)</b>	<b>17.181</b>	<b>608.349</b>
Participação de não controladores	-	-	-	-	-	-	-	28.702	50.350	79.052
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>619.870</b>	-	-	<b>(28.702)</b>	<b>17.181</b>	<b>608.349</b>	<b>619.870</b>	-	<b>67.531</b>	<b>687.401</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>2.600.643</b>	-	<b>(443.582)</b>	<b>(28.702)</b>	<b>17.181</b>	<b>2.145.540</b>	<b>2.627.947</b>	-	<b>67.531</b>	<b>2.695.478</b>

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação

31 de dezembro de 2023

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

### 1. Contexto operacional--Continuação

#### 1.1. Principais eventos do exercício findo em 31 de dezembro de 2023--Continuação

- (a) Aumento de capital em suas controladas pela conferência ao capital social dos bens descritos no laudo de avaliação preparado por empresa avaliadora especializada (bens do ativo imobilizado). Não há impacto no balanço consolidado da Companhia.
- (b) O contrato de venda de energia firmado anteriormente com a Companhia foi então cedido para cada controlada, visto que tanto os ativos quanto as outorgas foram transferidos para estas últimas. Dessa forma, o derivativo embutido presente no contrato de venda de energia com preço indexado ao dólar americano (vide nota explicativa nº 19) foi transferido para cada controlada. A assunção do passivo impactou diretamente o patrimônio líquido de cada controlada.
- (c) Cisão parcial da Companhia com versão do acervo cindido para as controladas e a consequente redução do capital social da Companhia e respectivo cancelamento da totalidade das ações ordinárias classe B, de titularidade da acionista LIASA. Dessa forma, as controladas deixam de ser subsidiárias integrais da Companhia e a LIASA passa a deter participação direta nelas. Com a cisão, a LIASA passa a deter 1,26% de cada SPE. As variações ocorridas entre a data do laudo de cisão e a data da efetivação da transação foram registradas como reserva de capital.
- (d) De forma a manter o mesmo percentual de participação que detinha na Companhia, a LIASA efetua uma compra de participação adicional de 3,03% pelo montante de R\$ 67.531, através da formalização de um contrato de compra e venda de ações. A diferença entre o valor contábil dos investimentos (participação de 3,03%) e valor de venda foi registrado contra reserva de capital haja visto que não houve perda de controle. O montante firmado de venda será recebido no longo prazo.

Ao final da reorganização societária mencionada anteriormente, a LIASA se torna acionista de cada SPE com 4,29% de participação econômica. O controle permanece da Companhia.

Visto que a reorganização foi datada de 30 de junho de 2023, a demonstração de resultado consolidada do Grupo apresenta saldos de participação de acionistas não controladores somente a partir de 1º de julho de 2023.

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação

31 de dezembro de 2023

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

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

### 2.1. Declaração de conformidade

As demonstrações financeiras individuais estão preparadas de acordo com práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs) 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.

As demonstrações financeiras consolidadas da Companhia, foram preparadas de acordo com práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs), além das normas internacionais de contabilidade (*International Financial Reporting Standards – IFRS*), emitidas pelo *International Accounting Standards Board – IASB*, bem como 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. No caso da Companhia, essas práticas diferem das normas internacionais de contabilidade (*International Financial Reporting Standards – IFRS*), somente no que se refere à capitalização de juros incorridos pela controladora, em relação aos ativos correspondentes à construção de algumas de suas controladas.

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

Todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras 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 - Evidenciação na Divulgação dos Relatórios Contábil-Financeiros de Propósito Geral.

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram elaboradas no pressuposto de continuidade normal dos negócios. A Administração efetua uma avaliação da capacidade da Companhia e de suas controladas em dar continuidade às suas atividades, não possuindo conhecimento de nenhuma incerteza material que pudesse gerar dúvidas significativas sobre a sua capacidade de continuar operando.

Os membros da Administração da Companhia examinaram o conjunto das demonstrações financeiras individuais e consolidadas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2023, e concluíram que as referidas demonstrações financeiras traduzem com propriedade sua posição patrimonial e financeira naquela data, e as aprovam em 26 de março de 2024.

## **Hélio Valgas Solar Participações S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação

31 de dezembro de 2023

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

## **2. Base de apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as principais políticas contábeis--Continuação**

### **2.2. Base de preparação e mensuração**

As demonstrações financeiras 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.

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

### **2.3. Moeda funcional e moeda de apresentação**

As demonstrações financeiras 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.

### **2.4. Uso de estimativas e julgamentos**

Na elaboração das demonstrações financeiras 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 período em que as estimativas são revisadas e em quaisquer períodos futuros afetados.

As informações sobre julgamentos críticos referentes às políticas contábeis adotadas que apresentam efeitos sobre os valores reconhecidos nas demonstrações financeiras estão incluídas nas seguintes notas explicativas e nas políticas contábeis. As principais estimativas utilizadas na elaboração das demonstrações financeiras individuais e consolidadas são relacionadas à marcação à mercado do instrumento financeiro derivativo e derivativo embutido existente em contrato de venda de energia descritos na nota explicativa nº 19, opções de ações outorgadas (nota explicativa nº 11), bem como estimativas de provisão para recuperabilidade de ativos não circulantes (nota explicativa nº 2.5.8) e de estimativa de recuperabilidade de saldos de ativos fiscais diferidos (nota explicativa nº 18).

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

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

### 2.5 Principais políticas contábeis

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

#### 2.5.1. Instrumentos Financeiros

##### Ativos financeiros

Na análise para a classificação dos ativos financeiros a Companhia e suas controladas avaliam os seguintes aspectos: (i) o modelo de negócios para a gestão dos ativos financeiros; e (ii) as características de fluxo de caixa contratual do ativo financeiro. Os principais ativos financeiros estão descritos a seguir:

##### Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa, incluem caixa, contas bancárias e aplicações financeiras com liquidez imediata e estão demonstradas pelo custo acrescido dos juros auferidos por apresentarem risco insignificante de variação no seu valor de mercado. As aplicações financeiras possuem conversibilidade imediata, insignificante risco de mudança de valor, montante conhecido de caixa no momento do resgate e expectativa de realização em até 90 dias. De acordo com o modelo de negócios da Companhia e de suas controladas, os saldos de caixa e equivalentes de caixa são classificados como custo amortizado pois tem como objetivo coletar os fluxos de caixa de principal e juros. Tais ativos são reconhecidos inicialmente pelo seu valor justo e ajustados posteriormente pelas amortizações do principal, juros e correção monetária, em contrapartida ao resultado, calculados com base no método de taxa de juros efetiva, conforme definido na data da sua contratação e atualização da taxa CDI mensal.

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação

31 de dezembro de 2023

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

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

### 2.5 Principais políticas contábeis--Continuação

#### 2.5.1. Instrumentos Financeiros--Continuação

##### Ativos financeiros--Continuação

###### Contas a receber

Incluem o fornecimento de energia elétrica através de contratos de venda de energia elétrica de longo e curto prazo (PPA - *Power Purchase Agreement*) e pela modalidade de autoprodução por equiparação, que se assemelha ao faturamento de um PPA convencional. São reconhecidas quando o recebimento do valor da contraprestação seja incondicional, ou seja, se fizer necessário apenas o transcorrer do tempo para sua ocorrência. Inicialmente são registrados pelo valor justo da contraprestação a ser recebida e, posteriormente, mensuradas pelo custo amortizado, deduzidos das perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa (*impairment*). Essas perdas esperadas são apuradas com base na experiência de perda de crédito histórica, ajustadas com base em dados observáveis recentes para refletir os efeitos e condições atuais e futuras, quando aplicável. Pelo histórico de adimplência e por garantias prestadas pelos seus clientes, a Companhia não possui perda estimada reconhecida nos exercícios apresentados nas presentes demonstrações financeiras.

##### Passivos financeiros

###### Fornecedores

Refere-se a saldos a pagar relativos à construção dos parques de geração de energia fotovoltaica, bem como às prestações de serviços e compra de materiais para operação e manutenção dos mesmos. É utilizado o método de custo amortizado para reconhecimento e mensuração dos saldos.

###### Debêntures

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

Os custos de transação incorridos na captação compõem os saldos das debêntures e, também, são amortizados através do método de taxa de juros efetiva.

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

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

### 2.5 Principais políticas contábeis--Continuação

#### 2.5.1. Instrumentos Financeiros--Continuação

##### Passivos financeiros--Continuação

###### Instrumentos financeiros derivativos

Inicialmente, os derivativos são reconhecidos pelo valor justo na data em que um contrato de derivativos é celebrado e são, subsequentemente, remensurados ao seu valor justo. Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2022, a Companhia contratou instrumento financeiro derivativo, o qual está atrelado ao endividamento (*SWAP*), bem como *non-deliverable forwards* (*NDFs*) para proteção de seu ativo imobilizado. As *NDFs* foram totalmente liquidadas até 31 de dezembro de 2022.

O instrumento financeiro atrelado às debêntures (*SWAP*) não se qualifica como *hedge accounting*. O instrumento foi contratado para contrapor as receitas futuras da Companhia que serão indexadas aos dólares americanos. Dessa forma, o instrumento financeiro derivativo troca reais mais variação do IPCA pela variação do dólar mais taxa fixa. Todo efeito de marcação a mercado desse instrumento está reconhecido na demonstração do resultado (maiores detalhes, vide nota explicativa nº 17).

Conforme mencionado anteriormente, a receita do fornecimento de energia elétrica das controladas é indexada ao dólar americano estando sujeita a flutuações cambiais que podem impactar a rentabilidade do projeto. O derivativo embutido de moeda estrangeira é marcado a mercado com seus efeitos reconhecidos na demonstração do resultado (nota explicativa nº 17).

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

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2023, não houve contratação de novos instrumentos financeiros derivativos.

#### 2.5.2. Investimentos

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



## **Hélio Valgas Solar Participações S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

## **2. Base de apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as principais políticas contábeis--Continuação**

### **2.5 Principais políticas contábeis--Continuação**

#### **2.5.2. Investimentos--Continuação**

Os investimentos em controladas são aqueles em que a Companhia está exposta ou tem direito a retornos variáveis decorrentes de seu envolvimento com a entidade, e tem a capacidade de interferir nesses retornos por meio do poder que exerce sobre ela. A Companhia possui 95,71% de participação econômica em suas controladas em 31 de dezembro de 2023 (após a reorganização societária mencionada na nota explicativa nº 1.1), possuindo o poder de controlar as políticas financeiras e operacionais.

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

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

#### **2.5.3. Arrendamentos**

A Companhia e suas controladas avaliam, na data de início do contrato, se o contrato é, ou contém, um arrendamento. Ou seja, se o contrato transfere o direito de controlar o uso de um ativo identificado por um período em troca de contraprestação.

A Companhia e suas controladas reconhecem os passivos de arrendamento para efetuar pagamentos de arrendamento e ativos de direito de uso que representam o direito de uso dos ativos subjacentes.



## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

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

### 2.5 Principais políticas contábeis--Continuação

#### 2.5.3.Arrendamentos--Continuação

##### Ativos de direito de uso

A Companhia e suas controladas reconhecem os ativos de direito de uso na data de início do arrendamento (ou seja, na data em que o ativo subjacente está disponível para uso). Os ativos de direito de uso são mensurados ao custo, deduzidos de qualquer amortização acumulada e perdas por redução ao valor recuperável, e ajustados por qualquer nova mensuração dos passivos de arrendamento. O custo dos ativos de direito de uso inclui o valor dos passivos de arrendamento reconhecidos, custos diretos iniciais incorridos e pagamentos de arrendamentos realizados até a data de início, menos os eventuais incentivos de arrendamento recebidos. Os ativos de direito de uso são amortizados linearmente, pelo menor período entre o prazo do arrendamento e a vida útil estimada dos ativos.

##### Passivos de arrendamento

Na data de início do arrendamento, a Companhia e suas controladas reconhecem os passivos de arrendamento mensurados pelo valor presente dos pagamentos do arrendamento a serem realizados durante o prazo do arrendamento. Os pagamentos do arrendamento incluem pagamentos fixos (incluindo, substancialmente, pagamentos fixos) menos quaisquer incentivos de arrendamento a receber, pagamentos variáveis de arrendamento que dependem de um índice ou taxa, e valores esperados a serem pagos sob garantias de valor residual.

Ao calcular o valor presente dos pagamentos do arrendamento, a taxa de desconto utilizada pela Companhia e suas controladas é de 14,22% a.a. em linha com o prazo do vencimento do contrato de aluguel de 34 anos. Após a data de início, o valor do passivo de arrendamento é aumentado para refletir o acréscimo de juros e reduzido para os pagamentos de arrendamento efetuados. Além disso, o valor contábil dos passivos de arrendamento é remensurado se houver uma modificação, uma mudança no prazo do arrendamento, uma alteração nos pagamentos do arrendamento, por exemplo, mudanças em pagamentos futuros resultantes de uma mudança em um índice ou taxa usada para determinar tais pagamentos de arrendamento.

A taxa incremental de empréstimos - IBR é determinada com informações prontamente observáveis e ajustadas à realidade da Companhia. A taxa incremental de captação é aplicável aos terrenos arrendados.

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

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

### 2.5 Principais políticas contábeis--Continuação

#### 2.5.4. Imobilizado

Os ativos imobilizados em curso são registrados ao custo de aquisição, formação ou construção, adicionado dos juros e demais encargos financeiros incorridos durante a construção. A Companhia capitaliza os custos das debêntures ao ativo imobilizado em construção, bem como os efeitos das NDFs contratadas para proteção de seu ativo imobilizado.

A depreciação é calculada de forma linear ao longo da vida útil do ativo com base nas taxas determinadas pela ANEEL, sendo contabilizada a partir do momento em que os itens estão disponíveis para uso. A depreciação começou em 2023 junto com a entrada de operação da usina.

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

- Máquinas e equipamentos – 4,28%
- Edificações – 3,61%
- Outros ativos imobilizados – 6,25%

O valor residual e vida útil dos ativos e os métodos de depreciação são revistos anualmente, quando do encerramento de cada exercício, e ajustados de forma prospectiva, quando necessário.

No fim de cada exercício, a Companhia revisa o valor contábil de seus ativos tangíveis para determinar se há alguma indicação de que tais ativos sofreram alguma perda por redução ao valor recuperável. Se houver tal indicação, o montante recuperável do ativo é estimado com a finalidade de mensurar o montante dessa perda, se houver. Quando não for possível estimar o montante recuperável de um ativo individualmente, a Companhia calcula o montante recuperável da unidade geradora de caixa à qual pertence o ativo. Em 31 de dezembro de 2023, a Companhia não identificou eventos que indicassem que os ativos não serão recuperados através de geração futura de caixa.

A Companhia analisou os contratos de arrendamento e os mesmos permitem a renovação, sem necessidade da aceitação da contraparte, desta forma a Companhia entende que não há necessidade de provisionamento de gastos com desmobilização.

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

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

### 2.5 Principais políticas contábeis--Continuação

#### 2.5.5.Intangíveis

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

#### 2.5.6.Provisões

Provisões são reconhecidas quando a Companhia e suas controladas têm uma obrigação presente com consequência de um evento passado, é provável que benefícios econômicos sejam requeridos para liquidar a obrigação e uma estimativa confiável do valor da obrigação possa ser feita.

As provisões são revisadas e ajustadas para levar em conta alterações nas circunstâncias, tais como prazo de prescrição aplicável, conclusões de inspeções fiscais ou exposições adicionais identificadas com base em novos assuntos ou decisões de tribunais. Os resultados reais podem divergir das estimativas da Administração.

Os passivos contingentes avaliados como de perdas possíveis são divulgados em nota explicativa e os passivos contingentes significativos que forem avaliados como de perdas remotas não são provisionados e nem divulgados.

Ativos contingentes são reconhecidos somente quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis, transitadas em julgado. Os ativos contingentes com êxitos prováveis são apenas divulgados em nota explicativa. Em 31 de dezembro de 2023 e 2022, a Companhia e suas controladas não possuíam nenhum ativo contingente registrado ou a ser divulgado nas demonstrações financeiras.

#### 2.5.7.Impostos

##### Imposto de renda e contribuição social

##### *Correntes*

Ativos e passivos tributários correntes foram mensurados ao valor recuperável esperado ou a pagar para as autoridades fiscais. As alíquotas de imposto e as leis tributárias utilizadas para calcular o montante são aquelas que estão em vigor ou substancialmente em vigor na data do balanço.

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

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

### 2.5 Principais políticas contábeis--Continuação

#### 2.5.7. Impostos--Continuação

A Companhia é tributada pela sistemática do Lucro Real e as controladas optaram pelo regime de Lucro Presumido.

Conforme ICPC 22 - Incerteza sobre o Tratamento de Tributos sobre o Lucro, a Companhia e suas controladas avaliaram o conceito trazido pela norma em relação a eventuais divergências de entendimento com as autoridades fiscais, não identificando itens a serem destacados dentro de suas práticas.

#### *Diferidos*

Imposto diferido é gerado por diferenças temporárias na data do balanço entre bases fiscais de ativos e passivos e seus valores contábeis.

Impostos diferidos passivos são reconhecidos para todas as diferenças temporárias não tributáveis.

Impostos diferidos ativos são reconhecidos para todas as diferenças temporárias dedutíveis, créditos e prejuízos tributários não utilizados, na extensão em que seja provável que lucros tributáveis futuros estejam disponíveis para que as diferenças temporárias possam ser realizadas e os créditos e prejuízos tributários possam ser utilizados. A recuperação do saldo dos impostos diferidos ativos é revisada a cada encerramento de balanço ou em período inferior, quando ocorrer eventos relevantes que requeiram uma revisão. Quando não for mais provável que lucros tributáveis futuros estarão disponíveis para permitir a recuperação de todo o ativo, ou parte dele, o saldo do ativo é ajustado pelo montante que se espera que seja recuperado, de acordo com o prazo máximo de 10 anos. Esses tributos diferidos são integralmente apresentados no grupo “não circulante”, de forma líquida, independente da expectativa de realização e da exigibilidade dos valores que lhes dão origem. Imposto de renda e contribuição social diferidos são reconhecidos de acordo com a transação que originou o tributo diferido, seja no resultado, no resultado abrangente ou diretamente no patrimônio líquido.

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação

31 de dezembro de 2023

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

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

### 2.5 Principais políticas contábeis--Continuação

#### 2.5.7. Impostos--Continuação

Com a desvalorização da moeda norte americana frente ao real em 2023, a posição da marcação a mercado do instrumento financeiro derivativo *SWAP* (relacionado ao endividamento) mudou de posição passiva para ativa. Esse fato leva a uma constituição de um passivo fiscal diferido. Contudo, como está atrelado ao resultado das debêntures, quando ocorrer a realização do referido instrumento derivativo, a Companhia poderá utilizar-se dos encargos de dívida para fins de abatimento. Dessa forma, o Grupo concluiu que deve reconhecer um saldo de ativo fiscal diferido limitando a 30% do saldo do passivo fiscal diferido.

#### 2.5.8. Avaliação do valor recuperável de ativos não financeiros (teste de “*impairment*”)

A Administração revisa anualmente o valor contábil líquido de seus principais ativos com o objetivo de avaliar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas, que possam indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável. Quando estas evidências são identificadas e o valor contábil líquido excede o valor recuperável, é constituída provisão para perda ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável.

As perdas por redução ao valor recuperável são revertidas somente na condição em que o valor contábil do ativo não exceda o valor contábil que teria sido apurado, líquido de depreciação ou amortização, caso a perda de valor não tivesse sido reconhecida, exceto ágio. A Companhia e suas controladas não identificaram perdas (“*impairment*”) a serem reconhecidas nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022.

### 2.6. 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.

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

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

### 2.7. Princípios de consolidação

As demonstrações financeiras consolidadas incluem a Companhia e suas controladas.

O período de abrangência das demonstrações financeiras 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:

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

### Estrutura societária envolvendo controladas

Companhia Investida	31/12/2023		31/12/2022	
	% Participação	Tipo de participação	% Participação	Tipo de participação
<b>Geradora Solar Hélio Valgas I S.A.</b> ("Hélio Valgas I") (a)	95,71%	Controlada direta	100%	Controlada direta
<b>Geradora Solar Hélio Valgas II S.A.</b> ("Hélio Valgas II") (a)	95,71%	Controlada direta	100%	Controlada direta
<b>Geradora Solar Hélio Valgas III S.A.</b> ("Hélio Valgas III") (a)	95,71%	Controlada direta	100%	Controlada direta
<b>Geradora Solar Hélio Valgas IV S.A.</b> ("Hélio Valgas IV") (a)	95,71%	Controlada direta	100%	Controlada direta
<b>Geradora Solar Hélio Valgas V S.A.</b> ("Hélio Valgas V") (a)	95,71%	Controlada direta	100%	Controlada direta

- (a) Em 30 junho de 2023, a participação em cada controlada foi alterada devido à reorganização societária mencionada na nota explicativa nº 1.1.

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

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

### 2.8. Pronunciamentos novos ou alterados, vigentes e não vigentes

Mantendo o processo permanente de revisão das normas de contabilidade, o Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) emitiu novas normas e revisões as normas já existentes.

As alterações dos pronunciamentos que entraram em vigor a partir de 1º de janeiro de 2023 não produziram impactos relevantes nas demonstrações financeiras, sendo as principais:

Alterações no IAS 8 (CPC 23), IAS 1 (CPC 26 (R1)) e IAS 12 (CPC 32).

As alterações aos pronunciamentos acima são em decorrência das alterações anuais relativas ao ciclo de melhorias entre 2018 e 2020, tais como:

- Definição de estimativas contábeis;
- Divulgação de políticas contábeis;
- Imposto diferido relacionado a ativos e passivos originados de uma simples transação; e
- Reforma tributária internacional - Regras do modelo do pilar dois.

#### Definição de estimativas contábeis

As alterações ao IAS 8 (equivalente ao CPC 23 - políticas contábeis, mudança de estimativa e retificação de erro) esclarecem a distinção entre mudanças em estimativas contábeis, mudanças em políticas contábeis e correção de erros. Elas também esclarecem como as entidades utilizam técnicas de mensuração e inputs para desenvolver estimativas contábeis.

#### Divulgação de políticas contábeis

As alterações ao IAS 1 (equivalente ao CPC 26 (R1) – Apresentação das demonstrações contábeis) e o *IFRS Practice Statement 2* fornecem orientação e exemplos para ajudar as entidades a aplicar julgamentos de materialidade às divulgações de políticas contábeis. As alterações visam ajudar as entidades a fornecer divulgações de políticas contábeis mais úteis, substituindo o requisito para as entidades divulgarem suas políticas contábeis “significativas” por um requisito para divulgar suas políticas contábeis “materiais” e adicionando orientação sobre como as entidades aplicam o conceito de materialidade ao tomar decisões sobre divulgações de políticas contábeis.

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

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

#### 2.8 Pronunciamentos novos ou alterados, vigentes e não vigentes--Continuação

##### Imposto diferido relacionado a ativos e passivos originados de uma simples transação

As alterações ao IAS 12 Income Tax (equivalente ao CPC 32 – Tributos sobre o lucro) estreitam o escopo da exceção de reconhecimento inicial, de modo que ela não se aplique mais a transações que gerem diferenças temporárias tributáveis e dedutíveis iguais, como arrendamentos e passivos de desativação.

##### Reforma tributária internacional - Regras do modelo do pilar dois

As alterações ao IAS 12 (equivalente ao CPC 32 – Tributos sobre o lucro) foram introduzidas em resposta às regras do Pilar Dois da OCDE sobre BEPS e incluem:

- Uma exceção temporária obrigatória ao reconhecimento e divulgação de impostos diferidos decorrentes da implementação jurisdicional das regras do modelo do Pilar Dois; e
- Requisitos de divulgação para entidades afetadas, a fim de ajudar os usuários das demonstrações financeiras a compreender melhor a exposição de uma entidade aos impostos sobre a renda do Pilar Dois decorrentes dessa legislação, especialmente antes da data efetiva.

A exceção temporária obrigatória - cujo uso deve ser divulgado - entra em vigor imediatamente.

Os demais requisitos de divulgação se aplicam aos períodos de relatórios anuais que se iniciam em ou após 1º de janeiro de 2023, mas não para nenhum período intermediário que termine em ou antes de 31 de dezembro de 2023.

### 3. Caixa e equivalentes de caixas e aplicações financeiras restritas

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Caixa e bancos	1.040	240	5.260	240
Aplicações financeiras	582	25.871	597	25.871
	<b>1.622</b>	26.111	<b>5.857</b>	26.111



## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

### 3. Caixa e equivalentes de caixas e aplicações financeiras restritas-- Continuação

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 correspondem a Certificados de Depósitos Bancários (CDB), com garantias de compromisso de recompra do próprio emissor, com liquidez imediata e com risco insignificante de mudança de valor, os quais são registrados pelos valores de custo, acrescidos dos rendimentos auferidos até as datas dos balanços, que não excedem o seu valor de mercado ou de realização. A taxa média de remuneração do caixa da Companhia e consolidado foi de 102,00% da variação do Certificado de Depósito Interbancário - CDI (taxa média de 100,17% da variação do DI no exercício findo em 31 de dezembro de 2022).

#### Aplicações financeiras restritas (ativo circulante e não circulante):

A Companhia e suas controladas possuem contas bancárias e/ou aplicações financeiras cujos saldos encontravam-se restritos em 31 de dezembro de 2023. Os recursos financeiros encontram-se restritos temporariamente e sua utilização é vinculada ao cumprimento de obrigações contratuais, sendo mantidos retidos conforme definições em contrato de debêntures. Eventualmente, os valores podem ser remunerados pelo Certificado de Depósito Interbancário ("CDI"), respeitando as definições contratuais. O saldo total restrito em 31 de dezembro de 2023 é de R\$ 12.739 no ativo circulante e R\$ 76.470 no ativo não circulante (R\$ 510 no ativo circulante em 31 de dezembro de 2022).

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.

### 4. Contas a Receber

	Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022
Contas a receber de clientes de energia - faturados	423	-
Contas a receber de clientes de energia - não faturados	20.641	-
	<b>21.064</b>	-

Os saldos apresentados encontram-se a vencer na referida data-base. Não há histórico de inadimplemento. 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.

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

### 5. Investimentos

#### Movimentação e composição dos investimentos no exercício findo em 31 de dezembro de 2023

Empresa	Saldo em 31/12/2022	Aporte de capital em espécie	Aporte de capital em bens adicional (c)	Encargos capitalizados (d)	Redução de capital	Reorganização societária				Alteração de participação em controladas	Equivalência patrimonial (b)	Dividendos	Saldo em 31/12/2023
						Aporte de capital em bens	Cisão parcial	Venda de participação adicional	Cessão de contrato de derivativo embutido (a)				
Hélio Valgas I	-	1.213	6.639	6.753	(957)	608.116	(7.627)	(14.628)	(88.717)	(618)	(422)	-	509.752
Hélio Valgas II	-	177	124	4.665	(8.614)	420.194	(5.269)	(8.930)	(88.717)	(213)	1.592	(380)	314.629
Hélio Valgas III	-	239	124	4.665	(10.529)	420.194	(5.268)	(8.930)	(88.716)	(215)	2.970	(708)	313.826
Hélio Valgas IV	-	434	125	4.665	(8.614)	420.194	(5.269)	(8.932)	(88.716)	(223)	1.214	(289)	314.589
Hélio Valgas V	-	380	125	4.665	(9.571)	420.194	(5.269)	(8.930)	(88.716)	(221)	2.376	(566)	314.467
<b>Total investimento Controladora</b>	-	<b>2.443</b>	<b>7.137</b>	<b>25.413</b>	<b>(38.285)</b>	<b>2.288.892</b>	<b>(28.702)</b>	<b>(50.350)</b>	<b>(443.582)</b>	<b>(1.490)</b>	<b>7.730</b>	<b>(1.943)</b>	<b>1.767.263</b>

- (a) Em 30 de junho de 2023, foi aprovada a reorganização societária da Companhia, na qual se estabeleceu também a cessão dos contratos de venda de energia com componente de derivativo embutido. Uma vez que, na data da cessão, 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 (Hélio Valgas I a V).
- (b) O resultado positivo de equivalência patrimonial deve-se principalmente à entrada em operação das usinas, gerando receita operacional;
- (c) Em novembro de 2023, a Companhia integralizou valores adicionais relacionados a bens de ativo imobilizado ao capital da Companhia. O saldo era composto, em sua maioria, de bens adquiridos após a reorganização societária de junho de 2023.
- (d) Os encargos de dívida foram capitalizados mensalmente. Como a construção estava sendo realizada na Companhia, os encargos faziam parte do custo de construção. Contudo, com a reorganização societária, houve o aporte dos investimentos em cada controlada com saldos de 31 de maio de 2023 (data do laudo preparado por especialista). Dessa forma, os encargos foram capitalizados pela Companhia levando em consideração a construção em cada controlada. O montante de R\$ 25.413 está sendo apresentado como investimento no balanço individual da Companhia e como imobilizado no balanço consolidado do Grupo. A Companhia aportou este montante no capital social de suas controladas.

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

### 5. Investimentos--Continuação

Movimentação e composição dos investimentos no exercício findo em 31 de dezembro de 2022

Empresa	Saldo em 31/12/2021	Aporte / (redução) de capital	Saldo em 31/12/2022
Hélio Valgas I	-	-	-
Hélio Valgas II	-	-	-
Hélio Valgas III	(1)	1	-
Hélio Valgas IV	(1)	1	-
Hélio Valgas V	(1)	1	-
<b>Total investimento - Controladora</b>	<b>(3)</b>	<b>3</b>	<b>-</b>

### 6. 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.

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

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

Em 30 de junho de 2023, após a obtenção das autorizações da ANEEL, os ativos relacionados a usinas solares fotovoltaicas foram transferidos para as controladas (Hélio Valgas I a V), o que resultou, também, na transferência do direito de uso e passivo de arrendamento. Dessa forma, até 30 de junho de 2023, os saldos pertenciam à controladora.

	Taxa média	Quantidade contrato	Prazo	Controladora			
				Direito de uso		Arrendamento a pagar	
				31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Aluguel de terrenos	14,22%	8	jun/55	-	25.809	-	24.370
				-	25.809	-	24.370
Circulante						-	53
Não circulante						-	24.317
						-	24.370

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

### 6. Direito de uso e passivo de arrendamento--Continuação

	Taxa média	Quantidade contrato	Prazo	Consolidado			
				Direito de uso		Arrendamento a pagar	
				31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Aluguel de terrenos	14,22%	8	jun/55	<b>26.125</b>	25.809	<b>25.275</b>	24.370
				<b>26.125</b>	25.809	<b>25.275</b>	24.370
Circulante						<b>64</b>	53
Não circulante						<b>25.211</b>	24.317
						<b>25.275</b>	24.370

#### Movimentação do direito de uso e passivo de arrendamento

	Controladora				Consolidado			
	Direito de uso		Arrendamento		Direito de uso		Arrendamento	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>Saldo inicial</b>	<b>25.809</b>	24.617	<b>24.370</b>	22.650	<b>25.809</b>	24.617	<b>24.370</b>	22.650
Efeito de cessão do contrato de arrendamento	-	-	<b>(582)</b>	-	-	-	-	-
Cessão do contrato de arrendamento	<b>(25.732)</b>	-	<b>(25.732)</b>	-	-	-	-	-
Depreciação	<b>(396)</b>	(760)	-	-	<b>(802)</b>	(760)	-	-
Juros	-	-	<b>1.661</b>	3.319	-	-	<b>3.480</b>	3.319
Pagamentos (*)	-	-	<b>(36)</b>	(3.551)	-	-	<b>(3.693)</b>	(3.551)
Remensuração	<b>319</b>	1.952	<b>319</b>	1.952	<b>1.118</b>	1.952	<b>1.118</b>	1.952
<b>Saldo final</b>	<b>-</b>	<b>25.809</b>	<b>-</b>	<b>24.370</b>	<b>26.125</b>	25.809	<b>25.275</b>	<b>24.370</b>

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

#### Informações adicionais

Em 31 de dezembro de 2023, as parcelas relativas às obrigações por arrendamento têm os seguintes vencimentos:

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023

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

### 6. Direito de uso e passivo de arrendamento--Continuação

	Principal	Ajuste a valor presente	Total
até 1 ano	3.657	(3.593)	64
até 2 anos	3.657	(3.586)	71
até 3 anos	3.657	(3.573)	84
até 4 anos	3.657	(3.563)	94
até 5 anos	3.657	(3.548)	109
Mais de 5 anos	93.269	(68.416)	24.853
<b>Total</b>	<b>111.554</b>	<b>(86.279)</b>	<b>25.275</b>

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.

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
<b>Passivo de arrendamento</b>				
Cenário atual	64	71	287	24.853
Cenário com inflação	66	73	297	25.723
<b>Depreciação</b>				
Cenário atual	832	1.664	1.664	21.965
Cenário com inflação	864	1.722	1.722	22.734
<b>Taxa média de inflação (%)</b>	<b>3,81</b>	<b>3,50</b>	<b>3,50</b>	<b>3,50</b>

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

### 7. Imobilizado

#### Composição do ativo imobilizado

	Controladora				
	Taxa anual	Custo	Depreciação	31/12/2023	31/12/2022
	%			Líquido	Líquido
<b>Imobilizado em andamento</b>					
Terrenos	-	-	-	-	309
Imobilizado em andamento	-	-	-	-	2.032.674
					<u>2.032.983</u>

Conforme mencionado na nota explicativa nº 1.1, a construção dos parques estava sendo realizada pela Companhia até a reorganização societária, na qual todo o saldo de ativo imobilizado foi transferido para cada controlada.

	Consolidado				
	Taxa anual	Custo	Depreciação	31/12/2023	31/12/2022
	%			Líquido	Líquido
<b>Imobilizado em serviço</b>					
Móveis e utensílios	6,25%	285	(6)	279	-
Máquinas e equipamentos	4,28%	2.258.238	(36.601)	2.221.637	-
Edificações	3,61%	78.350	(1.042)	77.308	-
<b>Imobilizado em andamento</b>					
Terrenos	-	-	-	-	309
Imobilizado em andamento	-	-	-	-	2.032.771
		<u>2.336.873</u>	<u>(37.649)</u>	<u>2.299.224</u>	<u>2.033.080</u>

A partir do terceiro trimestre de 2023, o parque solar entrou em operação e os bens em construção foram transferidos para bens em serviços, passando a ter depreciação acumulada de seus ativos.

O Grupo não identificou nenhum evento que requeresse testes de recuperabilidade dos saldos registrados nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022.

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

### 7. Imobilizado--Continuação

Movimentação do exercício findo em 31 de dezembro de 2023

	<b>Controladora</b>				
	<b>31/12/2022</b>	<b>Adições</b>	<b>Encargos de dívida capitalizados (a)</b>	<b>Reorganização societária</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>Imobilizado em serviço</b>					
<b>Imobilizado em andamento</b>					
Terrenos	309	-	-	(309)	-
Imobilizado em andamento	2.032.674	165.555	97.491	(2.295.720)	-
	<u>2.032.983</u>	<u>165.555</u>	<u>97.491</u>	<u>(2.296.029)</u>	<u>-</u>
	<b>Consolidado</b>				
	<b>31/12/2022</b>	<b>Adições</b>	<b>Encargos de dívida capitalizados (a)</b>	<b>Transferência</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>Imobilizado em serviço</b>					
Móveis e utensílios	-	-	-	285	285
Máquinas e equipamentos	-	-	-	2.258.238	2.258.238
Edificações	-	-	-	78.350	78.350
(-) Depreciação	-	(37.649)	-	-	(37.649)
<b>Imobilizado em andamento</b>					
Terrenos	309	-	-	(309)	-
Construção em andamento	2.032.771	180.889	122.904	(2.336.564)	-
	<u>2.033.080</u>	<u>143.240</u>	<u>122.904</u>	<u>-</u>	<u>2.299.224</u>

- (a) O valor de R\$ 122.904 refere-se aos juros, variação monetária e amortização dos custos das debêntures que foram capitalizados como parte do ativo em construção. Como a referida dívida está diretamente atribuída à planta em construção, todos os encargos foram capitalizados e registrados como parte do ativo em construção. Não houve capitalização do rendimento de aplicação financeira devido ao fato dos recursos das debêntures terem sido totalmente utilizados ao longo do exercício de 2022, não havendo mais receita financeira de caixa aplicado com recursos da emissão. A Companhia contou com aportes realizados pela controladora para conclusão das obras.

O instrumento financeiro derivativo *SWAP* foi contratado para contrapor as receitas que são indexadas aos dólares americanos. O *hedge accounting* não foi aplicado e a variação desse instrumento derivativo não pode ser considerada como parte do custo das debêntures para fins de capitalização. Dessa forma, toda a variação do referido instrumento não faz parte do custo das debêntures capitalizado e está sendo reconhecida no resultado financeiro da Companhia.

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

### 7. Imobilizado--Continuação

Movimentação do exercício findo em 31 de dezembro de 2022

	Controladora			
	31/12/2021	Adições	Encargos de dívida capitalizados (a)	31/12/2022
<b>Imobilizado em andamento</b>				
Terrenos	-	309	-	309
Imobilizado em andamento	141.614	1.795.483	95.577	2.032.674
	141.614	1.795.792	95.577	2.032.983

  

	Consolidado			
	31/12/2021	Adições	Encargos de dívida capitalizados (a)	31/12/2022
<b>Imobilizado em andamento</b>				
Terrenos	-	309	-	309
Imobilizado em andamento	141.711	1.795.483	95.577	2.032.771
	141.711	1.795.792	95.577	2.033.080

- a) O valor de R\$ 95.577 refere-se aos juros, variação monetária e amortização dos custos das debêntures que foram capitalizados como parte do ativo em construção. Como a referida dívida está diretamente atribuída à planta em construção, todos os encargos (líquidos dos respectivos rendimentos de aplicação financeira no montante de R\$ 32.699) foram capitalizados e registrados como parte do ativo em construção. Devido ao fato de os rendimentos terem efeito caixa, os mesmos, estão sendo apresentados como adições, enquanto os encargos de dívida, sem efeito caixa, estão sendo demonstrados separadamente, em coluna específica.

A Companhia oferece como forma de garantia das debêntures a alienação fiduciária de certos equipamentos, para maiores detalhes vide nota explicativa nº 10.

### 8. Fornecedores

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Fornecedores	937	61.803	11.866	61.803
	937	61.803	11.866	61.803

Refere-se a saldos a pagar relativos à construção dos parques de geração de energia fotovoltaica, bem como às prestações de serviços e compra de materiais para operação e manutenção dos mesmos. Os saldos consolidados referem-se, principalmente, a desembolsos para construção dos projetos dos parques de geração de energia fotovoltaica e seguro de risco operacional, com previsão de liquidação no primeiro semestre de 2024.



## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação

31 de dezembro de 2023

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

### 9. Partes relacionadas

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>Ativo</b>				
<b>Contas a receber</b>				
Comerc Participações S.A. (c)	-	-	1.873	-
Comerc Power Trading Ltda. (c)	-	-	170	-
<b>Total ativo contas a receber</b>	-	-	<b>2.043</b>	-
<b>Dividendos a receber</b>				
Geradora Solar Hélio Valgas II S.A.	380	-	-	-
Geradora Solar Hélio Valgas III S.A.	708	-	-	-
Geradora Solar Hélio Valgas IV S.A.	289	-	-	-
Geradora Solar Hélio Valgas V S.A.	566	-	-	-
<b>Total ativo dividendos a receber</b>	<b>1.943</b>	-	-	-
<b>Outras transações com partes relacionadas</b>				
Mercury Renew Participações S.A. (a)	-	452	-	452
Geradora Solar Hélio Valgas I S.A. (a) (d)	1.377	-	-	-
Geradora Solar Hélio Valgas II S.A. (a) (d)	1.953	-	-	-
Geradora Solar Hélio Valgas III S.A. (a) (d)	2.929	-	-	-
Geradora Solar Hélio Valgas IV S.A. (a) (d)	2.300	-	-	-
Geradora Solar Hélio Valgas V S.A. (a) (d)	2.285	-	-	-
<b>Total ativo partes relacionadas</b>	<b>10.844</b>	452	-	452
<b>Circulante</b>	<b>10.844</b>	452	-	452
<b>Passivo</b>				
<b>Descrição</b>				
Comerc Participações S.A. (a)	-	340	677	340
Solatio Energy Gestão de Projetos Solares Ltda. (b)	-	-	-	67
Solatio Desenvolvimento e Gestão de Projetos Solares Ltda. (b)	-	-	-	30
<b>Total passivo partes relacionadas</b>	-	340	<b>677</b>	437
<b>Circulante</b>	-	340	<b>677</b>	437

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

### 9. Partes relacionadas--Continuação

Resultado	Consolidado	
	31/12/2023	
	Receita operacional	Custo
<b>Receitas de energia</b>		
Comerc Participações S.A. (c)	12.638	(5.776)
Comerc Power Trading Ltda. (c)	733	-
Castilho Solar Participações S.A. (c)	561	-
Geradora Solar Castilho I S.A. (c)	1.506	-
<b>Saldo em 31/12/2023</b>	<b>15.438</b>	<b>(5.776)</b>

- a) Reembolso referente a custo com pessoal;
- b) Despesas relacionadas aos gastos iniciais do projeto com antigos controladores;
- c) Transações de compra e venda de energia entre empresas do Grupo Comerc;
- d) Valor referente a redução de capital com previsão de desembolso em 2024 no montante de R\$9.965.

#### Remuneração da administração

Conforme definido na 4ª alteração do Estatuto Social da Companhia, datada de 31 de maio de 2021, os membros da diretoria renunciaram às respectivas remunerações pelo período de suas funções. A Companhia não incorreu em gastos relacionados a remuneração de diretores para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022. Os administradores são remunerados pela controladora Comerc Participações S.A..

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

### 10. Debêntures

#### Composição das debêntures em 31 de dezembro de 2023

	Vencimento	Taxa	Controladora e consolidado							Total circulante + não circulante	
			Circulante				Não Circulante				
			Encargos	Principal	Custos a amortizar	Total	Encargos	Principal	Custos a amortizar		Total
Debêntures	jun/38	IPCA + 8,2561% a.a.	4.563	60.590	(4.217)	60.936	-	1.496.553	(88.485)	1.408.068	1.469.004
<b>Total</b>			<b>4.563</b>	<b>60.590</b>	<b>(4.217)</b>	<b>60.936</b>	<b>-</b>	<b>1.496.553</b>	<b>(88.485)</b>	<b>1.408.068</b>	<b>1.469.004</b>

#### Composição das debêntures em 31 de dezembro de 2022

	Vencimento	Taxa	Controladora e Consolidado				Total circulante + não circulante
			Não circulante				
			Encargos	Principal	Custos a amortizar	Total	31/12/2022
Debêntures	jun/38	IPCA + 8,2561% a.a.	71.040	1.307.746	(94.842)	1.283.944	1.283.944
<b>Total</b>			<b>71.040</b>	<b>1.307.746</b>	<b>(94.842)</b>	<b>1.283.944</b>	<b>1.283.944</b>

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

### 10. Debêntures--Continuação

#### Composição das debêntures em 31 de dezembro de 2022--Continuação

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 serão pagos semestralmente a partir 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. 17).

#### Movimentação do exercício findo em 31 de dezembro de 2023

	Controladora e Consolidado					
	31/12/2022	Encargos	Encargos de dívida capitalizados	Diferimento custos de transação	Amortização de custos de transação	31/12/2023
Debêntures	1.283.944	63.830	122.904	(209)	(1.465)	1.469.004
<b>Total</b>	<b>1.283.944</b>	<b>63.830</b>	<b>122.904</b>	<b>(209)</b>	<b>(1.465)</b>	<b>1.469.004</b>

#### Movimentação do exercício findo em 31 de dezembro de 2022

	Controladora e Consolidado				
	31/12/2021	Ingressos	Encargos de dívida capitalizados	Diferimento custos de transação	31/12/2022
Debêntures	-	1.287.240	95.577	(98.873)	1.283.944
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.287.240</b>	<b>95.577</b>	<b>(98.873)</b>	<b>1.283.944</b>

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

### 10. Debêntures--Continuação

#### Resumo dos encargos capitalizados (parte do ativo em construção)

	<b>Saldos em</b> <b>31/12/2023</b>	<b>Saldos em</b> <b>31/12/2022</b>
Juros	<b>77.418</b>	71.040
Varição monetária	<b>44.732</b>	20.506
Amortização de custos de transação	<b>754</b>	4.031
	<b>122.904</b>	95.577

#### Vencimento futuro das parcelas do não circulante:

	<b>Principal</b>	<b>Custo de transação</b>	<b>Total</b>
2025	66.029	(5.008)	<b>61.021</b>
2026	72.258	(5.812)	<b>66.446</b>
2027	78.486	(6.605)	<b>71.881</b>
2028	88.454	(7.355)	<b>81.099</b>
2029 em diante	1.191.326	(63.705)	<b>1.127.621</b>
	<b>1.496.553</b>	<b>(88.485)</b>	<b>1.408.068</b>

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

#### Restrições contratuais (covenants)

O contrato de debêntures da Companhia possui cláusulas restritivas referente ao índice de alavancagem financeira da controladora Comerc Participações S.A. e que não poderá ultrapassar 5,25 (cinco inteiros e vinte e cinco centésimos) durante os trimestres findos em março, junho, setembro e dezembro de 2025, ou ultrapassar a 4,75 (quatro inteiros e setenta e cinco centésimos) contado a partir do mês de março de 2026 até a data de vencimento (a serem apurados trimestralmente).

Em 31 de dezembro de 2023, a Companhia estava em cumprimento dos termos de *covenants* aplicáveis.

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

### 10. 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.

A Companhia deposita mensalmente em conta vinculada apresentada no curto prazo 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 longo prazo deve ser mantido em conta vinculada até a liquidação final do contrato. Em 31 de dezembro de 2023 o saldo de aplicações restritas no ativo circulante é de R\$ 12.739 e no ativo não circulante é de R\$ 76.470.

### 11. Opções de compra de ações outorgadas

Descrição	Controladora e Consolidado		Controladora e Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Opção de recompra	856	-	856	-
	<b>856</b>	-	<b>856</b>	-
<b>Passivo não circulante</b>	<b>856</b>	-	<b>856</b>	-

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

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 demonstrações financeiras individuais e consolidadas, em conformidade com o pronunciamento CPC 48. A Companhia reavalia trimestralmente os valores das opções

### 12. Provisões

#### 12.1 Prováveis

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

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

### 12. Provisões--Continuação

#### 12.2 Contingências

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 para 31 de dezembro de 2023 é de R\$ 28.364 (R\$23.201 em 31 de dezembro de 2022) e o prognóstico é de perda possível.

Por apresentar 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 demonstrações financeiras individuais e consolidadas, sendo somente objeto de divulgação.

### 13. Patrimônio líquido

#### 13.1 Capital social

Em 31 de outubro de 2022, até então controladora Mercury Renew alienou 486 milhões de ações ordinárias classe B da Companhia para a Ligas de Alumínio S.A., reduzindo a sua participação econômica na controlada para 95,71%. A nova participação considera o percentual da Mercury Renew na controlada uma vez que é detentora de 99,9998% das ações preferenciais que dão direito a dividendos em montante equivalente a 20 vezes os dividendos pagos a cada ação ordinária.

Em fevereiro de 2023, a Solatio Desenvolvimento e Gestão de Projetos Solares Ltda. e a Solatio Energy Gestão de Projetos Solares Ltda., venderam e transferiram para a Mercury Renew a totalidade das 10.000 ações preferenciais.

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

### 13. Patrimônio líquido--Continuação

#### 13.1 Capital social--Continuação

Em 30 de junho de 2023, através da cisão parcial da Companhia, conforme descrito na nota explicativa nº 1.1, houve a redução de capital social subscrito no montante de R\$ 30.406, mediante ao cancelamento de 486.000.000 de ações ordinárias Classe B e a conversão da totalidade das ações preferenciais em ações ordinárias, resultando no novo capital social subscrito de R\$1.049.594, dividido em 594.000.000 ações. Na mesma data, houve a extinção da classificação diferenciada para as ações ordinárias, anteriormente classificadas entre Classe A e Classe B, que passou a ser denominadas ações ordinárias, sem distinção entre si.

Em decorrência da cisão parcial da Companhia, a participação do então acionista minoritário é vertida para cada controlada (Hélio Valgas I a V) e a Hélio Valgas Participações passou a ser subsidiária integral da Comerc Participações S.A..

Em 31 de dezembro de 2023, foi aprovada em Assembleia Geral Extraordinária, a reorganização societária envolvendo a incorporação da Mercury Renew Participações S.A. na Comerc Participações S.A.. A partir dessa data, a Companhia passou ser controlada diretamente pela Comerc Participações S.A..

O valor do capital integralizado até 31 de dezembro de 2023 é de R\$ 1.049.594 e o saldo de capital a integralizar é de R\$ 128.866.

Acionista	31/12/2023			
	ON	Capital (em reais)	% ON	% Capital
Comerc Participações S.A.	594.000.000	1.049.594.000	100	100
<b>TOTAL</b>	<b>594.000.000</b>	<b>1.049.594.000</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Em 31 de dezembro de 2022, o capital social subscrito da Companhia era de R\$ 1.080.000, sendo 54.000.000 de ações ordinárias Classe A, nominativas, sem valor nominal, 486.000.000 de ações ordinárias Classe B, nominativas, sem valor nominal, e 540.000.000 de ações preferenciais, nominativas, sem valor nominal. O saldo a integralizar em 31 de dezembro de 2022 era de R\$ 382.100.



## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

### 13. Patrimônio líquido--Continuação

#### 13.1 Capital social--Continuação

	31/12/2022					
	ON	PN	Capital (em reais)	% ON	% PN	% Capital
Mercury Renew Participações S.A.	54.000.000	539.990.000	593.990.000	5,000000	49,999074	55,000000
Ligas de Alumínio S.A	486.000.000	-	486.000.000	45,000000	-	45,000000
Solatio Energy Proj.Solares Ltda	-	5.000	5.000	-	0,000463	0.000463
Solatio Gestão Proj.Solares Ltda	-	5.000	5.000	-	0,000463	0.000463
<b>TOTAL</b>	<b>540.000.000</b>	<b>540.000.000</b>	<b>1.080.000.000</b>	<b>50,000000</b>	<b>50,000000</b>	<b>100,000000</b>

#### 13.2 Reserva de capital

	Controladora	
	31/12/2023	31/12/2022
Redução de participação societária em controladas (a)	17.181	-
Perdas na participação em investimentos (b)	(1.490)	-
Efeitos de reorganização societária (c)	1.704	-
	<b>17.395</b>	<b>-</b>

- (a) O montante de R\$ 17.181, em 31 de dezembro de 2023, 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 desconhecimento do passivo mensurado a valor justo do derivativo embutido na Companhia e reconhecimento do mesmo derivativo nas controladas através da redução do saldo de investimento em cada uma das cinco controladas. A diferença entre o valor reconhecido em cada controlada e o valor registrado anteriormente na Companhia foi registrado como reserva de capital (diferença gerada pelo % de participação ser inferior a 100%) e; (R\$ 1.829) Na data da cisão foi realizada a venda de determinada quantidade de ações que a Companhia detinha em cada uma das controladas (Hélio Valgas I a V) em favor da LIASA no valor de R\$67.531 sendo o custo do investimento alienado o valor de (R\$ 69.360) gerando um impacto negativo de (R\$1.829). A LIASA passa a deter, em cada SPE, a proporção de ações de 4,29%. Não houve perda de controle, sendo a transação classificada como de capital;
- (b) O montante negativo de R\$ 1.490 do exercício de 2023, 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.

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

### 13. Patrimônio líquido--Continuação

#### 13.3 Destinação do resultado

Os acionistas têm o direito ao recebimento de dividendos, 25% (vinte e cinco por cento), no mínimo como dividendo obrigatório conforme definido no estatuto da Companhia.

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

Por ter apresentado prejuízo no exercício findo em 31 de dezembro de 2023 e 2022, a destinação do resultado foi para prejuízos acumulados no patrimônio líquido da Companhia.

#### 13.4 Participação de não controladores

Ao final da reorganização societária mencionada anteriormente na nota explicativa nº 1.1, a LIASA se torna acionista de cada SPE (Hélio Valgas de I a V) com 4,29% de participação econômica. O controle permanece da Companhia.

Visto que a reorganização foi datada de 30 de junho de 2023, a demonstração de resultado consolidada do Grupo apresenta saldos de participação de acionistas não controladores somente a partir de 01 de julho de 2023.

#### 13.5 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 exercício, 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 exercício, 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 já mencionada ao longo dessas demonstrações financeiras. Por somente possuir ações ordinárias e não haver mais distinção de classes, a Companhia apresenta somente o resultado por ação ordinária no exercício de 31 de dezembro de 2023. Todo cálculo de distribuição futura levará em conta somente as referidas ações.

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

### 13. Patrimônio líquido--Continuação

#### 13.5 Resultado por ação--Continuação

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

	Básico e diluído	
	31/12/2023	31/12/2022
<b>Prejuízo do exercício atribuído aos controladores</b>	<b>(31.151)</b>	(141.303)
<b>Denominador básico e diluído</b>		
Média ponderada das ações (em unidades):		
Ações ordinárias	452.651.662	134.731.527
Ações preferenciais	-	161.677.832
<b>Média ponderada das ações (em unidades):</b>	<b>452.651.662</b>	296.409.359
<b>Prejuízo do exercício básico e diluído por ação atribuído aos acionistas controladores</b>		
Ações ordinárias - em Reais	<b>(0,0688)</b>	(0,4298)
Ações preferencias - em Reais	-	(0,5158)

Por ter apresentado prejuízo no exercício findo em 31 de dezembro de 2023, 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.

### 14. Receita operacional líquida

	Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022
Receita bruta com venda de energia	106.254	-
(-) Dedução da venda de energia - impostos incidentes	(2.248)	-
	<b>104.006</b>	-

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 de agosto de 2023.

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

### 15. Custos de vendas de energia

	Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022
Compra de energia (a)	(6.231)	-
Custo serviços prestados	(853)	-
CUST - utilização do sistema de transmissão	(16.178)	-
Custo depreciação e amortização	(38.055)	-
Custo com pessoal	(2.759)	-
Custo com seguros	(1.676)	-
Outros custos	(1.802)	-
	<b>(67.554)</b>	-

- a) Devido à entrada em operação comercial das controladas ter ocorrido durante o mês de agosto de 2023, foi necessária a compra de energia pelas controladas da Companhia para honrar seus compromissos.

### 16. Despesas administrativas, comerciais e gerais

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Serviços de terceiros	(3.851)	(615)	(4.258)	(612)
Depreciação e amortização	(396)	(760)	(396)	(760)
Despesas com seguros	-	(60)	-	(60)
Cessão do contrato de arrendamento	582	-	-	-
Outras despesas administrativas	(51)	(36)	(65)	(36)
	<b>(3.716)</b>	<b>(1.471)</b>	<b>(4.719)</b>	<b>(1.468)</b>

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

### 17. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Receitas financeiras				
Rendimentos de aplicações financeiras	352	101	475	101
Juros e atualizações monetárias	3.204	-	3.204	-
PIS e COFINS sobre receita financeira	(166)	(5)	(166)	(5)
Variação cambial	-	30.818	-	30.818
Marcação a mercado de derivativos – SWAP (a)	425.705	4.396	425.705	4.396
Outras receitas financeiras	5	38	5	38
Subtotal receitas financeiras	<b>429.100</b>	35.348	<b>429.223</b>	35.348
Despesas financeiras				
Fianças e garantias	(46)	(39)	(122)	(39)
Juros sobre passivo de arrendamento	(1.661)	(3.319)	(3.480)	(3.319)
Juros sobre debêntures	(63.830)	-	(63.830)	-
Amortização de custos de transação (d)	1.465	-	1.465	-
Opções de ações outorgadas (c)	(856)	-	(856)	-
Atualizações monetárias diversas	(1.257)	(119)	(1.321)	(119)
IOF	(51)	(542)	(66)	(542)
Derivativo embutido (b)	(301.827)	(141.755)	(324.008)	(141.755)
Variação cambial passiva – Swap (a)	-	(28.615)	-	(28.615)
Outras despesas financeiras	(648)	(791)	(755)	(794)
	<b>(368.711)</b>	(175.180)	<b>(392.973)</b>	(175.183)
Resultado financeiro, líquido	<b>60.389</b>	(139.832)	<b>36.250</b>	(139.835)

- (a) Trata-se da marcação a mercado e variação cambial do contrato *swap* da Companhia, conforme detalhado na nota explicativa 19 (i);
- (b) O aumento na despesa financeira de derivativo embutido decorre, principalmente, da desvalorização da moeda americana frente ao Real. O dólar de fechamento em 31 de dezembro de 2023 foi de R\$ 4,84 (R\$ 5,21 em 31 de dezembro de 2022);
- (c) A Companhia outorgou as opções de recompra de ações das SPEs (Hélio Valgas I a V), conforme detalhado na nota explicativa nº 11;
- (d) Saldo credor no exercício findo em 31 de dezembro de 2023 devido a revisão do critério de amortização dos custos de transação da Companhia. Por se tratar de mudança de estimativa os ajustes foram calculados prospectivamente.

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(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

A Companhia tributada pelo regime do lucro real, apurou prejuízo contábil nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022.

Com a desvalorização da moeda norte americana frente ao real em 2023, a posição da marcação a mercado do instrumento financeiro derivativo *SWAP* (relacionado ao endividamento) mudou de posição passiva para ativa. Esse fato leva a uma constituição de um passivo fiscal diferido no montante de R\$ 136.505. Contudo, como está atrelado ao resultado das debêntures, quando ocorrer a realização do referido instrumento derivativo, a Companhia poderá utilizar-se da despesa proveniente dos encargos de dívida para fins de abatimento. Dessa forma, o Grupo concluiu que deve reconhecer um saldo de ativo fiscal diferido limitando o montante a 30% do saldo do passivo fiscal diferido visto que esses ativos são provenientes de prejuízos fiscais e bases negativas. Em 31 de dezembro de 2023, o saldo constituído de ativo fiscal diferido é inferior ao montante de passivo fiscal diferido e foi reconhecido no montante de R\$ 40.952. O saldo líquido de tributos diferidos (passivo menos ativo fiscal diferido) na referida data é de R\$ 95.554. O saldo não registrado de ativo fiscal diferido devido à limitação de reconhecimento de 30% sobre o saldo do passivo fiscal diferido é de R\$ 40.753 em 31 de dezembro de 2023.

As controladas que estão no lucro presumido adotam as alíquotas de presunção para geração de energia elétrica 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.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2022, a marcação a mercado do instrumento derivativo tinha posição passiva devido à valorização da moeda norte americana. Por não apresentar saldos de diferidos passivos, a Companhia também não constituiu nenhum saldo de ativo fiscal diferido relacionado ao prejuízo fiscal e base negativa.

As controladas optaram pelo regime de lucro presumido e apresentaram em 31 de dezembro de 2023 o saldo de IRPJ a recolher é R\$1.242 e CSLL a recolher é R\$691.

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023

(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

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
<b>Resultado antes dos tributos sobre o lucro</b>	<b>64.403</b>	(141.303)	<b>68.080</b>	(141.303)
(-) Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social - Empresas no "Lucro Presumido"	-	-	(11.407)	-
Alíquota vigente combinada de 34%	<b>(21.897)</b>	48.043	<b>(19.269)</b>	48.043
Equivalência patrimonial	<b>2.628</b>	-	-	-
Passivo fiscal diferido constituído sobre MTM SWAP	<b>(136.505)</b>	-	<b>(136.505)</b>	-
IRPJ/CSLL ativos diferidos não constituídos	-	(53.383)	-	(53.383)
IRPJ/CSLL ativos diferidos constituídos	<b>40.951</b>	-	<b>40.951</b>	-
Outros	<b>19.269</b>	5.340	<b>19.269</b>	5.340
	<b>(95.554)</b>	-	<b>(95.554)</b>	-
Imposto de renda e contribuição social Lucro Real - diferidos	<b>(95.554)</b>	-	<b>(95.554)</b>	-
Imposto de renda e contribuição social Lucro Presumido – correntes	-	-	<b>(3.287)</b>	-
<b>Total</b>	<b>(95.554)</b>	-	<b>(98.841)</b>	-

### 19. Instrumentos financeiros

#### Instrumentos financeiros por categoria de valor justo

O valor contábil dos principais instrumentos financeiros ao custo amortizado não diverge materialmente dos seus respectivos valores justos, com exceção das debêntures em 31 de dezembro de 2023, cujo valor justo para fins apenas de divulgação é de R\$ 1.532.651 (R\$ 1.236.247 em 31 de dezembro de 2022). O método de mensuração utilizado para cômputo do valor de mercado foi o fluxo de caixa descontado, considerando expectativas de liquidação desse passivo e taxa de mercado vigentes, respeitando as particularidades de cada instrumento na data do balanço.

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

### 19. Instrumentos financeiros—Continuação

#### Instrumentos financeiros por categoria de valor justo--Continuação

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

Hierarquia	Consolidado		
	31/12/2023	31/12/2022	
<b>Mensurados a valor justo por meio do resultado (ativo)</b>			
Instrumentos financeiros derivativos - ativo	Nível 2	401.486	-
<b>Mensurados a valor justo por meio do resultado (passivo)</b>			
Opções de compras outorgadas	Nível 2	856	-
Instrumentos financeiros derivativos - passivo	Nível 2	465.763	165.974
<b>Custos amortizados (ativos financeiros)</b>			
Caixa e equivalentes de caixa		5.857	26.111
Caixa e aplicações restritas		89.209	510
Contas a receber		21.064	-
Partes relacionadas		-	452
<b>Custos amortizados (passivos financeiros)</b>			
Fornecedores		11.866	61.803
Debêntures		1.469.004	1.283.944
Passivo de arrendamento		25.275	24.370
Partes relacionadas		677	437

#### *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.



## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

### 19. Instrumentos financeiros—Continuação

#### Instrumentos financeiros por categoria de valor justo--Continuação

##### *Hierarquia--Continuação*

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

	31/12/2023	31/12/2022
SWAP - dívida (i)	401.486	(24.219)
Derivativo embutido - contratos venda de energia em moeda estrangeira (ii)	(465.763)	(141.755)
<b>Total</b>	<b>(64.277)</b>	<b>(165.974)</b>
Ativo Circulante	46.213	-
Ativo não circulante	355.273	-
Passivo Circulante	(22.268)	(3.575)
Passivo não circulante	(443.495)	(162.399)

#### i) SWAP debênture

Conforme mencionado na nota explicativa nº 10, a Companhia possui instrumentos financeiros SWAP com *nocional* de USD 255.000 para a debênture. O *accrual* é composto por juros e variação cambial conforme contratados.

	Nocional (USD)	Ponta ativa	Ponta passiva	Saldo inicial	Varição cambial - <i>Accrual</i>	Marcação a mercado	Saldo final
SWAP Debênture	255.000	BRL IPCA + 8,26% a.a.	USD + 6,91% a.a.	(24.219)	214.939	210.766	401.486

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

### 19. Instrumentos financeiros—Continuação

#### Instrumentos financeiros por categoria de valor justo--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 pela Companhia, o qual terá 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. 17). O nomenclatura envolvido no contrato de venda de energia em 31 de dezembro de 2023 é de USD 897.008 (USD 811.979 em 31 de dezembro de 2022). A alteração está relacionada principalmente ao aumento da tarifa, sendo parcialmente compensada pela realização através da efetivação da receita ao longo do exercício (entrega de energia).

Exposição	Dólar inicial	Dólar data base	Saldo inicial	MTM	Saldo final	
Derivativo embutido	USD	5,4144	4,8413	(141.755)	(324.008)	(465.763)

#### 19.1. Considerações sobre riscos

##### 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.

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

### 19. Instrumentos financeiros—Continuação

#### 19.1. Considerações sobre riscos--Continuação

##### Gestão de riscos--Continuação

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

##### a) Risco de crédito

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

##### b) Risco de taxa de juros

Decorre da possibilidade de a Companhia sofrer ganhos ou perdas decorrentes de oscilações de taxas de juros incidentes sobre seus ativos e passivos financeiros. As taxas de juros contratadas sobre aplicações financeiras estão mencionadas na nota explicativa nº 3 e as relacionadas às debêntures na nota explicativa nº 10.

##### c) Risco com taxa de câmbio

O risco associado decorre da possibilidade de a Companhia e suas controladas virem a incorrer em perdas por causa de flutuações nas taxas de câmbio, que aumentem os valores captados no mercado.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2022, a Companhia contratou NDFs com o objetivo de proteção de importações de equipamentos cujos efeitos estão refletidos no ativo imobilizado em construção. Os montantes capitalizados foram de R\$ 15.177. As NDFs foram totalmente liquidadas até 31 de dezembro de 2022.

A Companhia contratou instrumento financeiro *SWAP* para converter sua dívida para dólares americanos visto que sua receita futura estará atrelada também à essa moeda. Os efeitos do referido *SWAP* estão registrados no resultado financeiro (nota explicativa nº 17).

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

### 19. Instrumentos financeiros—Continuação

#### 19.1. Considerações sobre riscos--Continuação

##### Gestão de 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

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

##### Gestão de riscos

A tabela a seguir apresenta informações sobre os vencimentos futuros dos passivos financeiros da Companhia com previsão de serem liquidados em caixa. Para a rubrica de “debêntures” estão sendo considerados os fluxos de caixa contratuais não descontados. Por se tratar de projeção, estes valores diferem dos valores divulgados na nota explicativa nº 10. As informações refletidas na tabela a seguir incluem os fluxos de caixa de principal e juros projetados até o término do passivo financeiro.

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

### 19. Instrumentos financeiros—Continuação

#### 19.1. Considerações sobre riscos--Continuação

Posição em 31/12/2023	Fornecedores	Partes relacionadas	Debêntures	Passivo com arrendamento	Instrumentos financeiros (derivativos embutidos)	Total
até 3 meses	11.866	677	-	-	5.504	18.047
3 a seis meses	-	-	34.857	-	4.831	39.688
6 meses a 1 ano	-	-	30.295	64	11.933	42.292
1 a 3 anos	-	-	127.336	155	52.722	180.213
3 a 5 anos	-	-	160.911	203	52.077	213.191
mais 5 anos	-	-	1.993.934	24.853	338.696	2.357.483
<b>Total</b>	<b>11.866</b>	<b>677</b>	<b>2.347.333</b>	<b>25.275</b>	<b>465.763</b>	<b>2.850.914</b>

#### 19.2. Análise de sensibilidade sobre os instrumentos financeiros

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

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

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

Para o cenário base, foram considerados os saldos existentes nas respectivas contas em 31 de dezembro de 2023 e para o cenário provável considerou-se os saldos com a variação dos indicadores das expectativas de mercado para 2024 previstos no Relatório Focus do Bacen.

Para os cenários I e II, foram consideradas deteriorações de 25% e 50%, respectivamente, no indicador de risco principal do instrumento financeiro em relação ao nível utilizado no cenário provável; nos cenários III e IV, foram consideradas elevações de 25% e 50%, respectivamente sobre a mesma base.

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

### 19. Instrumentos financeiros—Continuação

#### 19.2. Análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros--Continuação

Indexadores	Base em 31 de dezembro de 2023	Cenário I (50%)	Cenário II (25%)	Cenário Provável	Cenário III 25%	Cenário IV 50%	
CDI/ SELIC		4,50%	6,75%	9,00%	11,25%	13,50%	
IPCA		1,95%	2,93%	3,90%	4,88%	5,85%	
USD		2,50	3,75	5,00	6,25	7,50	
Caixa e equivalentes de caixa em reais	CDI	5.857	264	395	527	659	791
Aplicações financeiras restritas	CDI	89.209	4.014	6.022	8.029	10.036	12.043
Debêntures	IPCA	(1.561.706)	(161.904)	(178.387)	(194.871)	(211.355)	(227.839)
	IPCA vs Dólar	401.486	776.210	412.248	48.287	(315.674)	(679.636)
SWAP dívida	Dólar	401.486	776.210	412.248	48.287	(315.674)	(679.636)
Derivativo embutido	USD	(465.763)	(2.368.558)	(1.352.672)	(336.786)	679.099	1.694.985
<b>Efeito líquido estimado no resultado</b>		<b>(1.530.917)</b>	<b>(1.749.974)</b>	<b>(1.112.394)</b>	<b>(474.814)</b>	<b>162.765</b>	<b>800.344</b>

Os efeitos mais significativos são relacionados à variação cambial do dólar americano devido a: instrumento financeiro derivativo - Swap para conversão da dívida em reais para dólares americanos (*nocional* de USD 255.000), conforme mencionado na nota explicativa nº 10; e derivativo embutido no contrato de venda de energia em dólares americanos com *nocional* de USD 897.008, conforme mencionado na nota explicativa nº 19 (ii).

A Companhia apresenta um cenário adicional para demonstrar qual seria o dólar mínimo para que haja um zeramento entre a despesa do endividamento e a receita do instrumento financeiro SWAP. O dólar deveria ser no mínimo R\$ 4,52. Qualquer cotação superior, geraria mais despesa de dívida, a qual seria parcialmente compensada com os efeitos positivos do instrumento financeiro derivativo.

Indexadores	Base em 31 de dezembro de 2023	Cenário adicional	
IPCA		3,90%	
USD		4,52	
Debêntures	IPCA	(1.561.706)	(194.871)
Efeito SWAP debêntures	IPCA vs Dólar	401.486	194.871
<b>Efeito líquido estimado no resultado</b>		<b>(1.160.220)</b>	<b>-</b>

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

### 19. Instrumentos financeiros—Continuação

#### 19.2. Análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros--Continuação

##### Gestão de capital

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

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

	Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022
Debêntures	1.469.004	1.283.944
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(5.857)	(26.111)
(-) Aplicações financeiras restritas	(89.209)	(510)
<b>Dívida Líquida</b>	<b>1.373.938</b>	<b>1.257.323</b>
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>843.048</b>	<b>554.758</b>
<b>Dívida Líquida / (dívida líquida + patrimônio líquido)</b>	<b>62%</b>	<b>69%</b>

### 20. Seguros

Os seguros vigentes em 31 de dezembro de 2023 estão assim compostos:

Tipo	Vigência			
	Limite de Indenização	Valor do prêmio	Início	Fim
Risco operacional	502.303	7.477	03/08/2023	03/02/2025
Responsabilidade Civil	20.000	65	03/08/2023	03/02/2025
<b>Total</b>	<b>522.303</b>	<b>7.542</b>		

Em 31 de dezembro de 2023, as coberturas de seguro no consolidado são consideradas suficientes pela Administração para a cobertura dos riscos envolvidos.

## Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas--Continuação  
31 de dezembro de 2023  
(Valores expressos em milhares de reais - exceto quando indicado de outra forma)

### 21. Outras informações relevantes para as demonstrações dos fluxos de caixa

#### 21.1 Transações não caixa

As principais transações não caixa nos exercícios apresentados são como segue:

Transação	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Fornecedores (adições não pagas – capex)	7/8	<b>658</b>	61.800	<b>5.006</b>	61.800
Encargos de dívidas capitalizados	7/10	<b>122.904</b>	95.577	<b>122.904</b>	95.577
Adições / remensuração arrendamento	6	<b>319</b>	1.952	<b>1.118</b>	1.952
Provisão de fornecedores - seguros	8	-	-	<b>6.269</b>	-
Redução de capital a receber		<b>9.965</b>			
Dividendos a receber	9	<b>1.943</b>	-	-	-

#### 21.2 Outras informações

##### Aplicação no exterior

A Companhia possuía conta bancária no exterior, a qual os depósitos feitos em dólares norte-americanos foram usados para pagamentos a fornecedores estrangeiros. Como a moeda norte-americana sofreu valorização no exercício findo em 31 de dezembro de 2022, houve um incremento no caixa pela variação cambial positiva, no montante total de R\$ 30.818 (registrado como receita financeira – nota explicativa nº 17). Em 31 de dezembro de 2023, a Companhia não apresenta saldo na conta bancária no exterior, devido ao encerramento a mesma.

### 22. Compromissos

A Companhia possui compromissos em infraestrutura firmados em 2023 e com previsão de pagamento em 2024 de R\$ 5.937 referentes à conclusão da construção.

### 23. Eventos subsequentes

##### Integralização de capital

Até a data de aprovação das presentes informações das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, a controladora Comerc Participações S.A. integralizou o montante de R\$ 2.900, consumindo parte do saldo de capital a integralizar.