



RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO 2T24/1S24

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

A administração da Hélio Valgas Solar Participações S.A. ("Companhia") submete à sua apreciação os Comentários de Desempenho e as [Informações Demonstrações](#) Financeiras Intermediárias Individuais e Consolidadas, acompanhadas do Relatório do Auditor Independente, referente ao período findo em 30 de junho de 2024.

A Companhia

A Companhia é uma sociedade de capital aberto, na categoria "B", que possui a Comerc Energia como controladora direta.

As atividades da Companhia são exercidas por meio dos seguintes segmentos operacionais:

- Geração de Energia: Estruturação, implementação, desenvolvimento, construção e operação de projetos de energia elétrica por fonte solar fotovoltaica;
- Comercialização de Energia.

Informações Operacionais

A Companhia é controladora de 5 Sociedade de Propósito Específico ("SPE's") em operação comercial ("Complexo"), localizadas na cidade de Várzea da Palma (MG), que somam capacidade instalada total de 662 MWp. A Companhia é atualmente a 5ª maior usina solar do país¹.

As usinas entraram em operação comercial em agosto de 2023 e fornecem a maior parcela da geração para contrato de venda de energia no mercado livre pelo prazo de 20 anos.



¹ Fonte: <https://dadosabertos.aneel.gov.br/dataset/siga-sistema-de-informacoes-de-geracao-da-aneel>

Informações Financeiras

R\$ MM	2T24	2T23	Δ	Δ%	1S24	1S23	Δ	Δ%
Energia Gerada (GWh)	297,4	-	n.a.	n.a.	595,8	-	n.a.	n.a.
Receita Operacional Líquida	59,3	-	n.a.	n.a.	118,4	-	n.a.	n.a.
Lucro Bruto¹	45,9	-	n.a.	n.a.	92,0	-	n.a.	n.a.
Despesas ¹	(1,5)	(0,8)	-0,8	-95,7%	(2,5)	(1,1)	-1,4	-131,6%
EBITDA	44,3	(0,8)	45,1	n.a.	89,5	(1,1)	90,6	n.a.
Depreciação	(25,1)	(0,2)	-24,9	<-1000%	(50,2)	(0,4)	-49,8	<-1000%
Resultado Financeiro	177,0	43,3	133,7	308,4%	213,3	14,6	198,6	>1000%
Juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	(49,0)	-	n.a.	n.a.	(106,2)	-	n.a.	n.a.
MtM de Instrumentos financeiros derivativos	(214,0)	232,5	-446,6	n.a.	(236,2)	318,4	-554,6	n.a.
Derivativo Embutido	438,6	(188,2)	626,7	n.a.	555,0	(301,8)	856,8	n.a.
Outros	1,5	(1,0)	2,5	n.a.	0,7	(1,9)	2,6	n.a.
Imposto de renda e contribuição social ²	51,3	(70,0)	121,3	n.a.	54,7	(70,0)	124,8	n.a.
Correntes	(2,2)	-	n.a.	n.a.	(4,1)	-	n.a.	n.a.
Diferidos	53,6	(70,0)	123,6	n.a.	58,8	(70,0)	128,8	n.a.
Lucro Líquido (prejuízo) do exercício	247,6	(27,7)	275,2	n.a.	307,4	(56,9)	364,2	n.a.
Prejuízo Lucro Líquido (prejuízo) Ajustado	(30,5)	(142,0)	111,5	78,5%	(70,2)	(143,4)	73,2	51,0%

¹ Exclui Depreciação

² No 2T24 e 1S24, 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.

A **Receita Operacional Líquida** no 2T24 foi de R\$ 59,3 MM e de R\$ 118,4 MM no 1S24. No 2T23 e 1S23, não houve receita por ainda estar em fase pré-operacional.

Da mesma maneira, o **EBITDA** foi de R\$ 44,3 MM no 2T24 e de R\$ 89,5 MM no 1S24 versus um resultado praticamente nulo nos mesmos períodos de 2023.

No 2T24, o **Resultado Financeiro** foi de R\$ 117,0 MM e no semestre de R\$ 213,3 MM devido principalmente à valorização do dólar americano frente ao real, resultando em uma redução da posição do MtM de Instrumentos financeiros derivativos (SWAP da dívida) e aumento da posição dos derivativos embutidos do contrato de energia². Vale ressaltar que os impactos da flutuação da marcação a mercado dos instrumentos derivativos não possuem efeito sobre o caixa no período

O **Lucro Líquido** foi de R\$ 247,6 MM no 2T24, versus um prejuízo líquido de R\$ 27,7 MM no mesmo período de 2023. No 1S24, o resultado foi de R\$ 307,4 MM versus prejuízo de 56,9 MM no 1S23.

² A marcação a mercado deste derivativo é necessária, pois este contrato é denominado em dólares, estando sujeito às flutuações cambiais.

Reconciliação do EBITDA

R\$ MM	2T24	2T23	Δ	Δ%	1S24	1S23	Δ	Δ%
Lucro Líquido (prejuízo) do período exercício	247,6	(27,7)	275,2	n.a.	307,4	(56,9)	364,2	n.a.
(+) IR/CSLL	51,3	(70,0)	121,3	n.a.	54,7	(70,0)	124,8	n.a.
(+) Resultado Financeiro	177,0	43,3	133,7	308,4%	213,3	14,6	198,6	>1000%
(+) Depreciação/Amortização	(25,1)	(0,2)	- 24,9	<-1000%	(50,2)	(0,4)	- 49,8	<-1000%
EBITDA	44,3	(0,8)	45,1	n.a.	89,5	(1,1)	90,6	n.a.

Reconciliação do Lucro Líquido Ajustado

R\$ MM	2T24	2T23	Δ	Δ%	1S24	1S23	Δ	Δ%
Lucro Líquido (prejuízo) do período exercício	247,6	(27,7)	275,2	n.a.	307,4	(56,9)	364,2	n.a.
(+) MtM de Instrumentos financeiros derivativos	214,0	(232,5)	446,6	n.a.	236,2	(318,4)	554,6	n.a.
(+) Derivativo Embutido	(438,6)	188,2	- 626,7	n.a.	(555,0)	301,8	- 856,8	n.a.
(+) Efeito IR/CSLL s/ Ajustes	(53,6)	(70,0)	16,5	23,5%	(58,8)	(70,0)	11,2	16,0%
Prejuízo Lucro Líquido (prejuízo) Ajustado	(30,5)	(142,0)	11,5	78,5%	(70,2)	(143,4)	73,2	51,0%

Caixa e Endividamento

R\$ MM	2T24	2T23	1S24	1S23
Resultado Líquido do período Exercício	247,6	(27,7)	307,4	(56,9)
Ajustes de resultado às disponibilidades geradas	(205,5)	26,7	(222,8)	55,5
Capital de giro	(1,7)	4,0	(1,1)	3,3
Fluxo de Caixa Operacional	40,3	3,0	83,4	2,0
Aquisição de Imobilizado e Intangível	(2,5)	(105,7)	(5,8)	(149,3)
Aplicação em Conta Reserva	32,4	0,5	(7,1)	0,5
Atividades de Investimento¹	29,9	(105,2)	(12,8)	(148,8)
Integralização de Capital Social	18,8	97,7	22,8	122,0
Arrendamentos por Direito de Uso	(0,1)	-	(0,2)	(0,0)
Empréstimos, Financiamentos, Debêntures ²	(83,4)	-	(85,2)	-
Liquidação de instrumentos financeiros derivativos	1,5	-	1,5	-
Atividades de Financiamento	(63,2)	97,7	(61,2)	121,9
VARIAÇÃO DE CAIXA E EQUIVALENTES	7,0	(4,4)	9,5	(24,9)
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	8,3	5,6	5,9	26,1

Saldo Final de Caixa e Equivalentes	15,3	1,2	15,3	1,2
Saldo Final de Caixa e Equivalentes incluindo caixa restrito	115,7	1,2	115,7	1,2

¹ Alocação da conta "Movimentação com não controladores" (R\$ 3,0 MM no 2T24 e 1S24); previamente alocada em Atividades de Financiamento

² Alocação das contas: (i) "Juros recebido na Liquidação de instrumentos financeiros derivativos" (R\$ 9,5 MM no 2T24 e 1S24) e (ii) "Juros pagos de empréstimos, financiamentos e debêntures" (R\$ 61,7 MM no 2T24 e R\$ 63,6 MM no 1S24); previamente alocados no Fluxo de Caixa Operacional

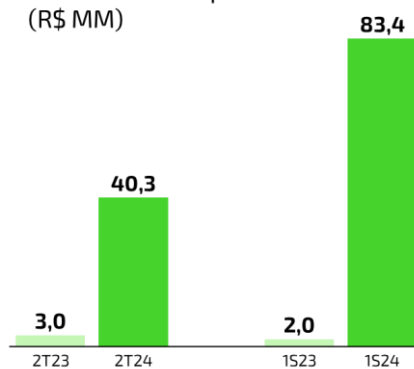
da conta "Juros pagos de empréstimos, financiamentos e debêntures" (R\$ 1,9 MM no 1T24) previamente alocada em Fluxo de Caixa Operacional

Formatado: À direita: 2,5 cm, Espaço Depois de: 0 pt

No 2T24, as **atividades operacionais** da Companhia tiveram uma geração de caixa de R\$ 40,3 MM versus uma geração de R\$ 3,0 MM no 2T23. O acumulado do primeiro semestre de 2024 alcançou R\$ 83,4 MM, enquanto no primeiro semestre de 2023 o resultado foi de R\$ 2,0 MM.

No trimestre, as atividades de investimento somaram R\$ 29,9 MM positivos devido a aplicação em conta reserva de R\$ 32,4 MM, enquanto no 2T23 houve um consumo de R\$ 105,2 MM para a construção das plantas.

Fluxo de Caixa Operacional (R\$ MM)



Reconciliação da Dívida Líquida (Caixa Líquido Ajustado)

R\$ MM	2T24	2T23
Endividamento Bruto	1.482,4	1.389,8
Caixa e Equivalentes ¹	115,7	1,2
Caixa Líquido (Dívida Líquida) Ajustado(a)	(1.366,7)	(1.388,6)

¹ Considera Caixa e Aplicações Restritas

Anexo 2: Demonstração de Resultados

R\$ MM	1S24	1S23
Receita operacional líquida	118,4	-
Custos	(76,4)	-
Resultado bruto	42,0	-
Despesas administrativas, comerciais e gerais	(3,0)	(1,5)
Outras receitas/(despesas) operacionais	0,4	-
Equivalência patrimonial	-	-
Receitas financeiras	561,3	318,7
Despesas financeiras	(348,1)	(304,1)
Resultado por segmento antes do imposto de renda e contribuição social	252,6	13,2
Imposto de renda e contribuição social correntes	(4,1)	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	58,8	(70,0)
Lucro líquido (prejuízo) do período	307,4	(56,9)
Participação atribuída aos controladores	282,0	(56,9)
Participação atribuída a não controladores	25,4	-

Anexo 3: Fluxo de Caixa Operacional

R\$ MM	2T24	2T23	1S24	1S23
Resultado líquido do período	247,6	(27,7)	307,4	(56,9)
Depreciação e amortização	24,8	-	49,6	-
Amortização de direito de uso	0,3	0,2	0,6	0,4
Juros sobre passivo de arrendamento	0,9	0,9	1,8	1,7
Juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	50,1	-	108,2	-
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	-	-
Marcação de mercado de instrumentos financeiros derivativos	(224,5)	(44,4)	(318,7)	(16,6)
Valor justo de opções de compra de ações	0,5	-	1,4	-
Tributos diferidos	(53,6)	70,0	(58,8)	70,0
Cessão do contrato de arrendamento	-	-	-	-
Demais juros (incluindo juros sobre mútuos)	(4,1)	-	(6,7)	-
Decréscimo/(acrécimo) em ativos	-	-	-	-
Contas a receber	2,4	-	2,0	-
Impostos e contribuições a recuperar	(1,6)	(0,1)	(0,8)	(0,1)
Outros ativos	(0,8)	(0,1)	(1,5)	(0,1)
Transações com partes relacionadas ativo	-	0,2	-	0,4
Acrécimo (decrécimo) em passivos operacionais	-	-	-	-
Fornecedores	0,0	(0,7)	0,2	(0,6)
Obrigações sociais e tributárias	2,1	4,4	3,0	3,8
TUST a pagar	(0,1)	-	0,1	-
Outros passivos	(0,0)	0,2	0,2	0,2
Transações com partes relacionadas	-	0,1	(0,7)	(0,3)
Imposto de renda e contribuição social	(1,9)	-	(3,7)	-
Juros recebido na liquidação de instrumentos financeiros derivativos	9,5	-	9,5	-
Juros pagos de empréstimos, financiamentos e debêntures	(63,6)	-	(63,6)	-
Fluxo de caixa líquido aplicados nas atividades operacionais	(11,9)	3,0	29,3	2,0
Acquisição de ativo imobilizado	(2,5)	(105,7)	(5,8)	(149,3)
Aportes de capital em controladas	-	-	-	-
Redução de capital em controladas	-	-	-	-
Aplicação (resgate) em caixa restrito (incluindo depósitos judiciais)	32,4	0,5	(7,1)	0,5
Venda de participação societária	3,0	-	3,0	-
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	32,9	(105,2)	(9,8)	(148,8)
Integralização de capital social	18,8	97,7	22,8	122,0
Pagamentos de arrendamentos por direito de uso	(0,1)	-	(0,2)	(0,0)
Pagamento de empréstimos, financiamentos e debêntures (principal)	(31,2)	-	(31,2)	-
Liquidação de instrumentos financeiros derivativos	1,5	-	1,5	-
Movimentação com não controladores	(3,0)	-	(3,0)	-
Caixa líquido proveniente das atividades de financiamento	(14,0)	97,7	(10,1)	121,9
Aumento de caixa e equivalentes de caixa	7,0	(4,4)	9,5	(24,9)
Caixa e equivalentes de caixa	-	-	-	-
No início do exercício	5,9	26,1	5,9	26,1
No fim do exercício	7,0	(4,4)	15,3	1,2

R\$ -MM	2T24	2T23	1S24	1S23
Resultado líquido do período	247,6	(27,7)	307,4	(56,9)
Depreciação e amortização	24,8	-	49,6	-
Amortização de direito de uso	0,3	0,2	0,6	0,4
Juros sobre passivo de arrendamento	0,9	0,9	1,8	1,7
Juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	50,1	-	108,2	-
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	-	-
Marcação de mercado de instrumentos financeiros derivativos	(224,5)	(44,4)	(318,7)	(16,6)
Valor justo de opções de compra de ações	0,5	-	1,4	-
Tributos diferidos	(53,6)	70,0	(58,8)	70,0
Cessão do contrato de arrendamento	-	-	-	-
Demais juros (incluindo juros sobre mútuos)	(4,1)	-	(6,7)	-
Decréscimo/(acrécimo) em ativos	-	-	-	-
Contas a receber	2,4	-	2,0	-
Impostos e contribuições a recuperar	(1,6)	(0,1)	(0,8)	(0,1)
Outros ativos	(0,8)	(0,1)	(1,5)	(0,1)
Transações com partes relacionadas ativo	-	0,2	-	0,4
Acrécimo (decrécimo) em passivos operacionais	-	-	-	-
Fornecedores	0,0	(0,7)	0,2	(0,6)
Obrigações sociais e tributárias	2,1	4,4	3,0	3,8
TU-ST a pagar	(0,1)	-	0,1	-
Outros passivos	(0,0)	0,2	0,2	0,2
Transações com partes relacionadas	-	0,1	(0,7)	(0,3)
Imposto de renda e contribuição social	(1,9)	-	(3,7)	-
Juros recebido na liquidação de instrumentos financeiros derivativos	9,5	-	9,5	-
Juros pagos de empréstimos, financiamentos e debêntures	(63,6)	-	(63,6)	-
Fluxo de caixa líquido aplicados nas atividades operacionais	(11,9)	3,0	29,3	2,0
Aquisição de ativo imobilizado	(2,5)	(105,7)	(5,8)	(149,3)
Aportes de capital em controladas	-	-	-	-
Redução de capital em controladas	-	-	-	-
Aplicação (resgate) em caixa restrito (incluindo depósitos judiciais)	32,4	0,5	(7,1)	0,5
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	29,9	(105,2)	(12,8)	(148,8)
Integralização de capital social	18,8	97,7	22,8	122,0
Pagamentos de arrendamentos por direito de uso	(0,1)	-	(0,2)	(0,0)
Pagamento de empréstimos, financiamentos e debêntures (principal)	(31,2)	-	(31,2)	-
Liquidação de instrumentos financeiros derivativos	1,5	-	1,5	-
Movimentação com não controladores	(3,0)	-	(3,0)	-
Caixa líquido proveniente das atividades de financiamento	(14,0)	97,7	(10,1)	121,9
-	-	-	-	-
Aumento de caixa e equivalentes de caixa	4,0	(4,4)	6,4	(24,9)
-	-	-	-	-
Caixa e equivalentes de caixa	-	-	-	-
No início do exercício	5,9	26,1	5,9	26,1
No fim do exercício	7,0	(4,4)	15,3	1,2

Tabela formatada

Glossário

Capacidade Instalada – Considera MWp para usinas solares

EBITDA - *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization* (também conhecido como LAJIDA- Lucros antes dos Juros, Impostos sobre Renda incluindo Contribuição Social sobre o Resultado líquido do período, Depreciação e Amortização). É uma medida não contábil divulgada pela Companhia em consonância com a instrução CVM no. 527/12. O EBITDA consiste no Resultado líquido do período ajustado pelo resultado financeiro líquido, pelo imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos, pela despesa de depreciação e amortização.

MtM de instrumentos financeiros - Marcação a Mercado (MTM) de Hedge cambial contratado para converter sua dívida para dólares americanos visto que sua receita futura estará atrelada também à essa moeda.

n.a. ($\Delta\%$)- "Não aplicável", utilizado para variações superiores a +1.000% ou -1.000%, entre valores de sinais opostos e também em casos de variações entre valores negativos por não representar a real natureza da variação.