



# RESULTADOS 3T23

Comerc Participações S.A.

*06 de Novembro de 2023*



# Agenda

**01** Highlights do período

**02** Resultado financeiro

**03** Destaques dos segmentos

# Highlights do período

- Companhia atingiu **1.681 MW de capacidade em operação @stake<sup>1</sup>** e avança na implantação/desenvolvimento até 2024 de **501 MW adicionais**

## GERAÇÃO CENTRALIZADA SOLAR:

- 1.178 MWp @stake em operação<sup>1</sup>**;
- Energização de Hélio Valgas, maior usina da Companhia e 5ª maior do país<sup>2</sup> agregando 662 MWp ao portfólio total;
- Obras das usinas de Paracatu (267 MWp), com previsão de COD no 4T23, e Várzea (118 MWp), com previsão de COD no 3T24 avançando conforme o esperado;

## GERAÇÃO CENTRALIZADA EÓLICA:

- Conclusão da implantação das usinas de geração centralizada eólicas, atingindo **280MW @stake em operação<sup>1</sup>**;

## GERAÇÃO DISTRIBUÍDA SOLAR:

- 223 MWp @stake em operação<sup>1</sup>**;
- Avanço das obras do Ciclo II de GD com 64 MWp em operação<sup>1</sup> e 116 MWp em implantação<sup>1</sup>;
- Em outubro de 2023, a Companhia adquiriu a totalidade da participação minoritária da Solatio nas usinas de GD. Após a transação, a Comerc aumentou sua capacidade instalada em 14,2 MWp @stake e o seu pipeline de usinas em construção em mais 5,8 MWp @stake;

- EBITDA Proforma @stake<sup>3</sup>** alcançou **R\$ 186,3 MM no 3T23** representando crescimento de 123,4% versus 3T22 e **R\$ 398,4 MM no 9M23**, expansão de 107,3% comparado ao mesmo período do ano anterior;
- EBITDA Proforma @stake<sup>3</sup>** atingiu **R\$ 530,1 MM** no acumulado dos últimos 12 meses;
- Total de investimentos de **R\$ 1,9 bi no 9M23**, totalizando R\$ 2,5 bi de investimentos nos últimos 12 meses, predominantemente na implantação das usinas;
- Trading com 2,8 GWm de volume negociado no 3T23 LTM e **R\$ 943,8 MM** em VPL de carteira dos contratos futuros de energia<sup>4</sup> no trimestre;
- Líder de mercado em gestão de energia para consumidores, com **4,7 mil unidades de consumo** sob gestão no 3T23, crescimento de 21,5% vs 3T22.
- Em 01/Nov, a Companhia **adquiriu a Gestal**, empresa referência no gerenciamento de energia elétrica e utilidades com 67 mil pontos<sup>5</sup> de monitoramento. A aquisição proporcionará **ganho de escala na operação** (13,8 mil para ~80 mil pontos) e **ampliação do portfólio** de produtos e soluções para os clientes.

<sup>1</sup> Dados de 31/10/2023

<sup>2</sup> Fonte: <https://dadosabertos.aneel.gov.br/dataset/siga-sistema-de-informacoes-de-geracao-da-aneel>

<sup>3</sup> EBITDA Proforma @stake considera EBITDA proporcional ao percentual de participação da Comerc nos negócios/projetos que participa e não consolida

<sup>4</sup> MtM de contratos futuros de energia

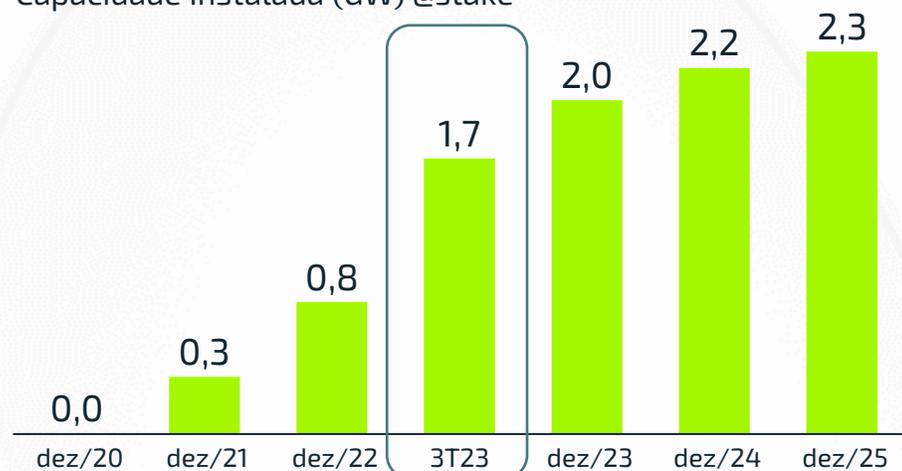
<sup>5</sup> Pontos na plataforma web e nos sistemas locais instalados no cliente

# Highlights do período

Capacidade de geração renovável em operação e crescimento da comercialização de energia

## Geração Centralizada e Distribuída

Capacidade Instalada (GW) @stake



**Energia 100% Renovável**

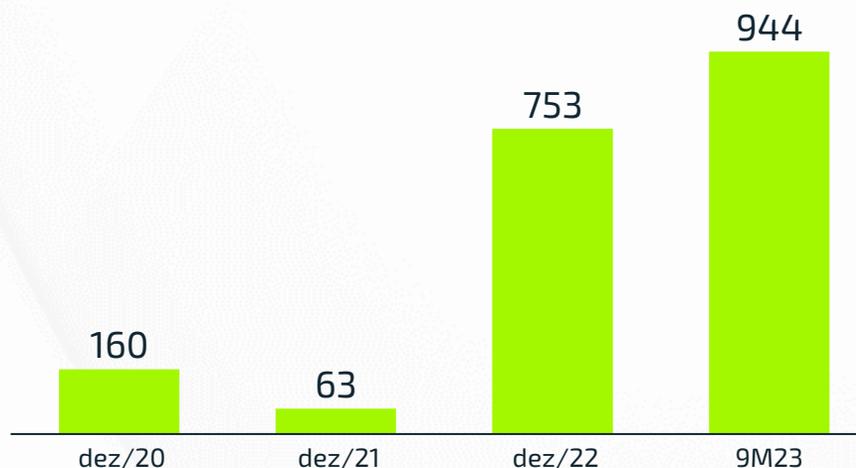
**1,7 GW<sup>1</sup>** operacional

GC: 1,2 GWp<sup>1</sup> Solar | 280 MW<sup>1</sup> Eólica

GD: 223 MWp<sup>1</sup> GD

## Trading<sup>2</sup>

VPL do MtM (R\$ MM)



**Uma das maiores Tradings do país**

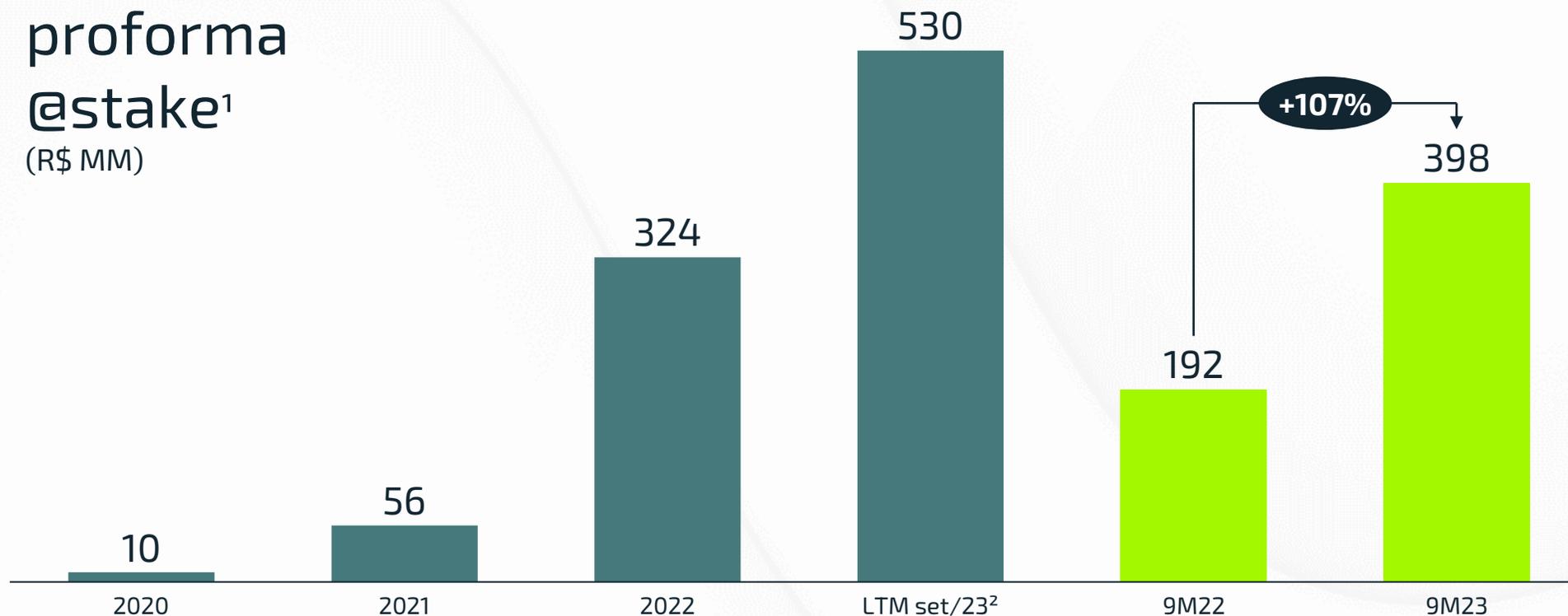
**2,8 GWm<sup>3</sup>** volume comercializado

VPL do MtM de Contratos Futuros de Energia R\$ 943,8 MM

# Highlights do período

Crescimento representativo de EBITDA @stake<sup>1</sup>

EBITDA  
proforma  
@stake<sup>1</sup>  
(R\$ MM)



<sup>1</sup> Representa o EBITDA proporcional ao percentual de participação da Comerc nos negócios/projetos nos quais possui participação e não consolida, excluindo o efeito do MtM dos contratos futuros de energia

<sup>2</sup> EBITDA nos últimos 12 meses (out/22 a set/23)

# Energização da Usina Hélio Valgas

Usina totalmente energizada em Ago/23

Capacidade Instalada: **662 MWp @stake**

Ainda em *ramp up*, usina atinge recorde de 119 GWh em geração no mês de setembro, suficiente para abastecer uma cidade do tamanho de **CURITIBA COM 1,8 MM DE HABITANTES**



# Agenda

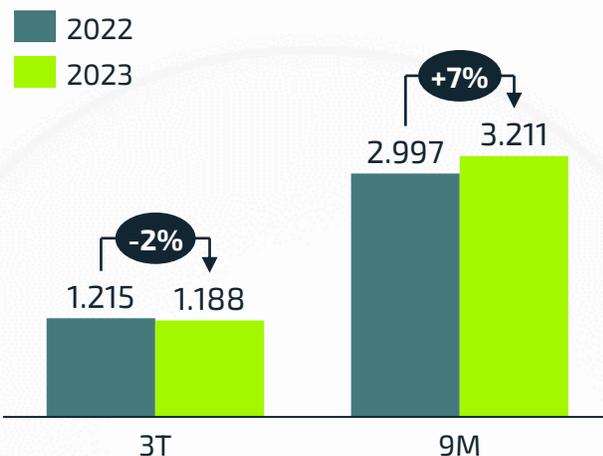
01 Highlights do período

**02 Resultado financeiro**

03 Destaques dos segmentos

# Receita Líquida (Valores em R\$ MM)

## Receita Líquida



## Receita Líquida por Segmento (3º Tri)



## Receita Líquida por Segmento (9 meses)



Receita Líquida ficou praticamente estável no trimestre e nos 9M, pois o crescimento na Vertical de Geração Centralizada foi totalmente consumido pela queda de receita líquida na Vertical de Trading

A vertical de **Geração Centralizada** apresentou crescimento significativo em virtude da energização de usinas solares e eólicas nos períodos.

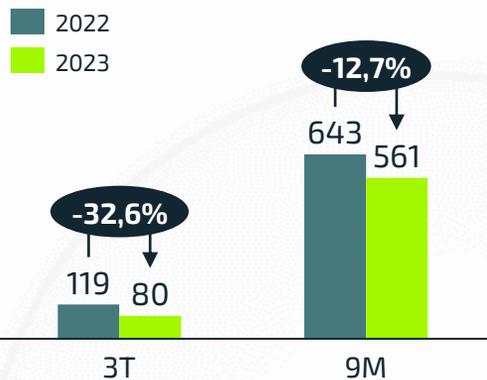
Por outro lado, a queda na Receita Líquida da **Trading** deve-se principalmente ao menor preço de energia. Apesar da queda na Receita Líquida, a vertical apresentou crescimento nas margens e Lucro Bruto no período.

A vertical de **Geração Distribuída**, apresentou redução na receita líquida:

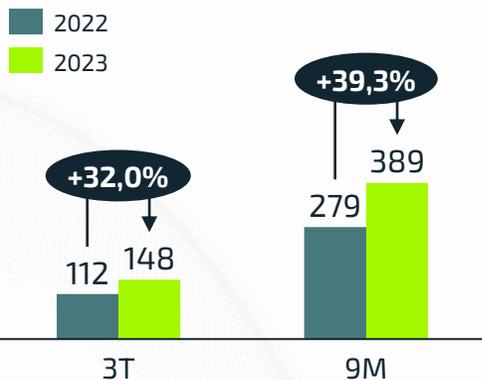
- a) **Trimestre:** Redução em Receita Líquida pois, durante o 3T22, houve efeito extraordinário positivo de ~R\$4,0MM decorrente da compensação de saldo de energia gerada em períodos anteriores ao 3T22. Excluindo esse efeito extraordinário, a Receita Operacional Líquida apresentaria crescimento principalmente devido à entrada em operação de novas usinas.
- b) **9 Meses:** impactado principalmente pela redução da tarifa média do 1S23 vs. 1S22 (bandeira vermelha no 1S22 e redução de alíquota ICMS a partir de Jul/22).

# Lucro bruto (Valores em R\$ MM)

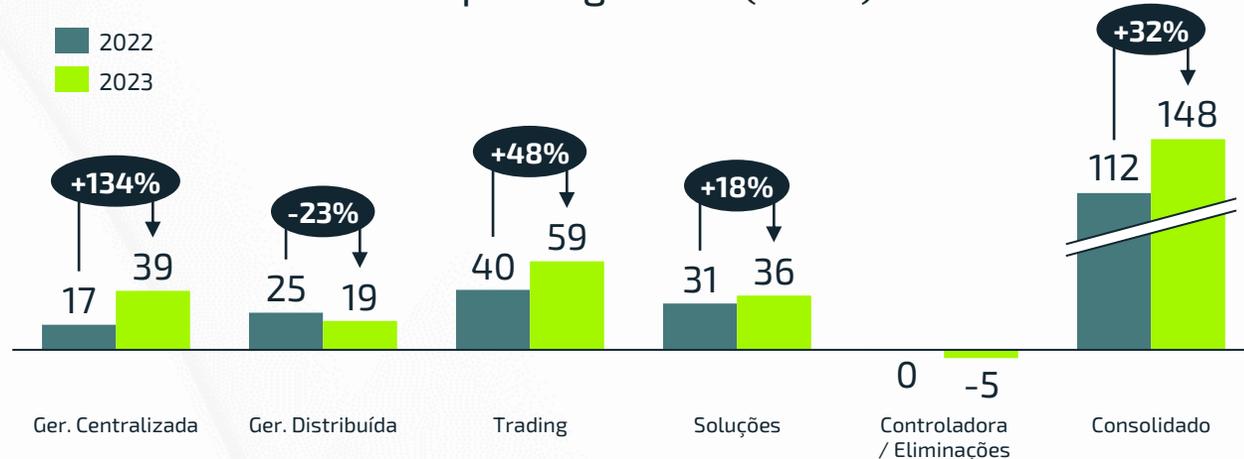
## Lucro Bruto



## Lucro Bruto Corrente



## Lucro Bruto Corrente por Segmento (3º Tri)



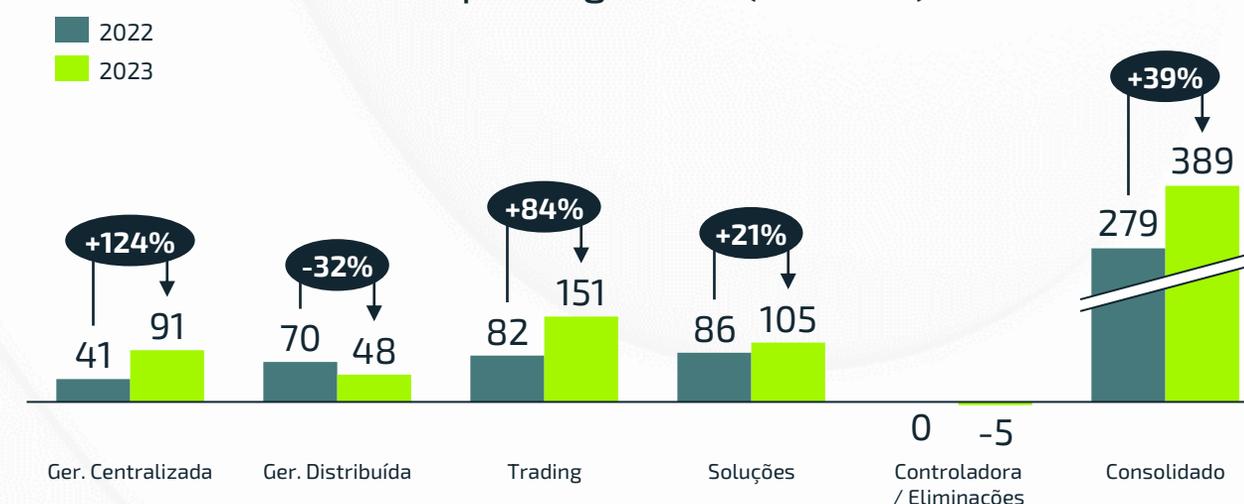
| R\$ MM  | 3T22         | 3T23         | 9M22         | 9M23         |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Lucro Bruto</b>  | <b>119,3</b> | <b>80,4</b>  | <b>643,3</b> | <b>561,5</b> |
| (-) Variação do MtM de instrumentos financeiros da Trading <sup>1</sup> | 7,1          | (67,7)       | 364,3        | 172,7        |
| <b>Lucro Bruto Corrente</b>   | <b>112,1</b> | <b>148,0</b> | <b>279,0</b> | <b>388,8</b> |

<sup>1</sup> Impacto em resultado devido a variação de contratos de energia na vertical de Trading, marcados a valor presente (MtM).

Crescimento do Lucro Bruto Corrente principalmente em função do (i) maior volume de energia firmado pelas comercializadoras e crescimento das margens da vertical de Trading e (ii) início das operações de novas usinas de Geração Centralizada.

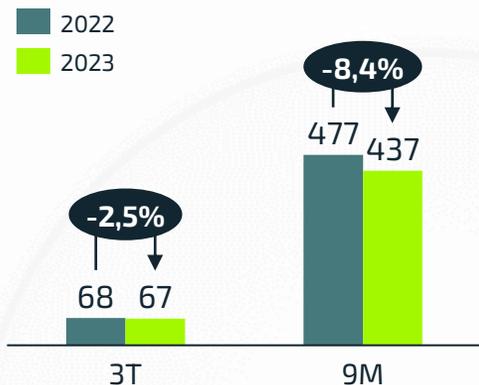
Geração Distribuída com variação negativa por conta dos impactos em Receita Líquida anteriormente mencionados.

## Lucro Bruto Corrente por Segmento (9 meses)

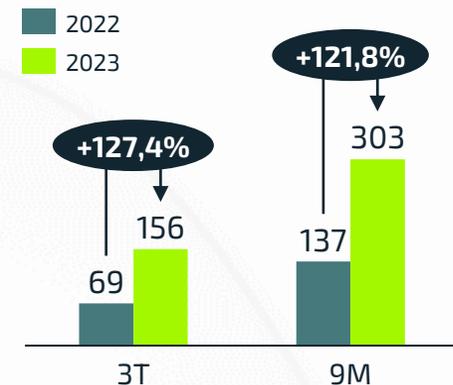


# EBTIDA (Valores em R\$ MM)

## EBITDA



## EBITDA Ajustado



| R\$ MM  | 3T22        | 3T23          | 9M22         | 9M23          |
|---|-------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>Lucro Líquido</b>  | <b>72,5</b> | <b>(18,4)</b> | <b>84,2</b>  | <b>(43,5)</b> |
| (+) IR/CSLL   | (12,3)      | (23,9)        | (140,5)      | (121,5)       |
| (+) Resultado Financeiro                                    | 41,0        | (8,2)         | (182,6)      | (226,7)       |
| (+) Depreciação/Amortização                                 | (24,8)      | (53,0)        | (69,8)       | (132,4)       |
| <b>EBITDA</b>   | <b>68,4</b> | <b>66,7</b>   | <b>477,0</b> | <b>437,2</b>  |
| (-) Mtm de instrumentos financeiros da Trading <sup>1</sup> | 7,1         | (67,7)        | 364,3        | 172,7         |
| (+) Outras despesas não recorrentes <sup>2</sup>            | 7,5         | 22,0          | 23,9         | 38,3          |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                                      | <b>68,8</b> | <b>156,4</b>  | <b>136,6</b> | <b>302,8</b>  |

<sup>1</sup> Impacto em resultado devido a variação de contratos de energia na vertical de Trading, marcados a valor presente (MtM).

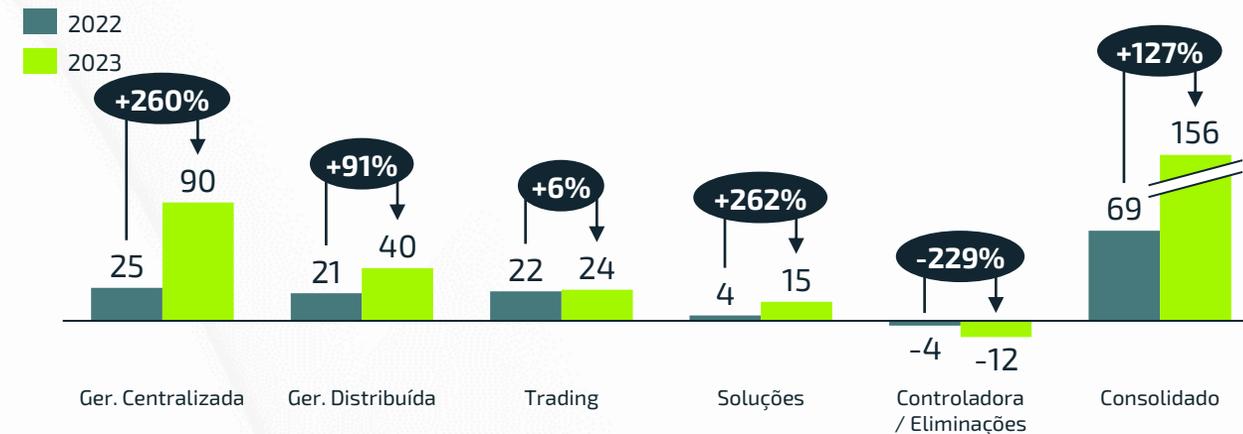
<sup>2</sup> Despesas não recorrente relacionadas a plano de retenção e adesão ao mecanismo da resolução nº 1065/2023 da ANEEL

Crescimento no EBITDA Ajustado no trimestre em todos os segmentos de negócio, resultando em **crescimento de EBITDA Ajustado da Companhia em 127%**.

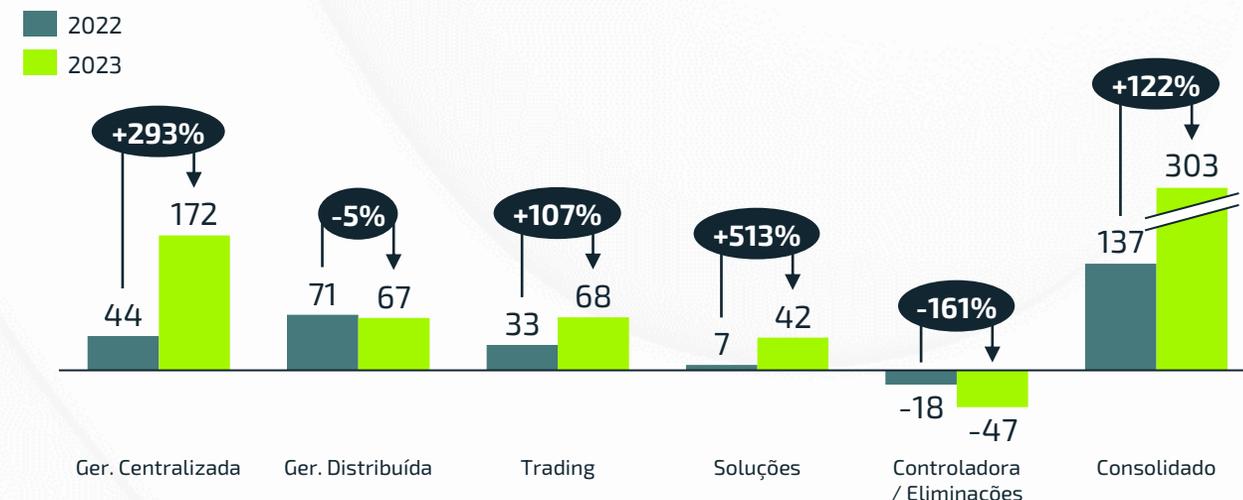
A vertical de Geração Distribuída apresentou crescimento de EBITDA principalmente devido à indenização proveniente do atraso no COD das usinas adquiridas da Energea.

No acumulado dos 9 meses, o EBITDA apresentou crescimento apesar da pequena redução no EBITDA de GD no período, **resultando em crescimento de 122%** em comparação com o 9M22.

## EBITDA Ajustado por Segmento (3º Tri)



## EBITDA Ajustado por Segmento (9 meses)

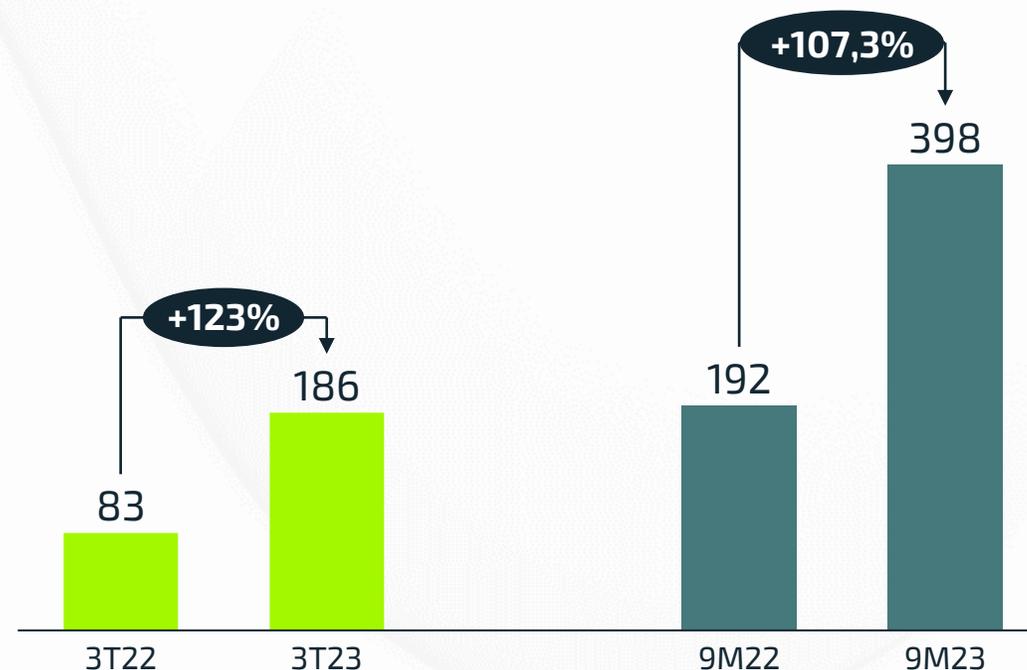


# Crescimento do EBITDA Proforma @stake<sup>1</sup> (Valores em R\$ MM)

| R\$ MM  | 3T22        | 3T23          | 9M22         | 9M23          |
|---|-------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>Lucro Líquido</b>  | <b>72,5</b> | <b>(18,4)</b> | <b>84,2</b>  | <b>(43,5)</b> |
| (+) IR/CSLL   | (12,3)      | (23,9)        | (140,5)      | (121,5)       |
| (+) Resultado Financeiro  | 41,0        | (8,2)         | (182,6)      | (226,7)       |
| (+) Depreciação/Amortização                                     | (24,8)      | (53,0)        | (69,8)       | (132,4)       |
| <b>EBITDA</b>   | <b>68,4</b> | <b>66,7</b>   | <b>477,0</b> | <b>437,2</b>  |
| (-) Mtm de instrumentos financeiros da Trading                  | 7,1         | (67,7)        | 364,3        | 172,7         |
| (+) Outras despesas não recorrentes                             | 7,5         | 22,0          | 23,9         | 38,3          |
| <b>EBITDA Ajustado</b>  | <b>68,8</b> | <b>156,4</b>  | <b>136,6</b> | <b>302,8</b>  |
| (-) Equivalência patrimonial dos Investimentos não consolidados | (8,4)       | (31,9)        | (12,8)       | (43,2)        |
| (+) Ajustes de EBITDA Proforma @stake <sup>1</sup>              | 23,0        | 61,7          | 68,4         | 138,7         |
| <b>EBITDA Proforma @stake Comerc</b>                            | <b>83,4</b> | <b>186,3</b>  | <b>192,2</b> | <b>398,4</b>  |

\* Exclui depreciação da Comerc Eficiência a partir de 2023

EBITDA Proforma @Stake Comerc<sup>1</sup> (R\$ MM)



(1) EBITDA Proforma @stake considera EBITDA proporcional ao percentual de participação da Comerc nos negócios/projetos que participa e não consolida

# Lucro Líquido (Valores em R\$ MM)

| R\$ MM   | 3T22          | 3T23          | 9M22          | 9M23          |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Lucro Líquido (prejuízo)</b>                                | <b>72,5</b>   | <b>(18,4)</b> | <b>84,2</b>   | <b>(43,5)</b> |
| (-) Variação do MtM de instrumentos financeiros da Trading (a) | (7,1)         | 67,7          | (364,3)       | (172,7)       |
| (+) Outras Despesas Não Recorrentes (b)                        | 7,5           | 22,0          | 23,9          | 38,3          |
| (+) Opções de Compra <sup>1</sup> (c)                          | 25,3          | 26,6          | 50,1          | 108,2         |
| (+) MtM de Instrumentos financeiros (Hedge Cambial)            | (127,4)       | 65,4          | 26,5          | (234,2)       |
| (+) Debêntures Conversíveis <sup>2</sup>                       | (48,3)        | 0,0           | 0,0           | 0,0           |
| (+) Derivativos Embutidos <sup>3</sup>                         | 0,0           | (169,7)       | 0,0           | 132,2         |
| (+) Efeito IR/CSLL s/ Ajustes <sup>4</sup>                     | 43,2          | (52,7)        | 106,7         | 125,3         |
| <b>Lucro Líquido (prejuízo) Ajustado</b>                       | <b>(34,4)</b> | <b>(59,1)</b> | <b>(72,9)</b> | <b>(46,4)</b> |

<sup>1</sup> Opções de compra Ares 1, Ares Eyner, Mercury (Eólicas e Solar)

<sup>2</sup> Considera R\$ 48,3MM de juros capitalizados no 1T22 (Debêntures Vibra)

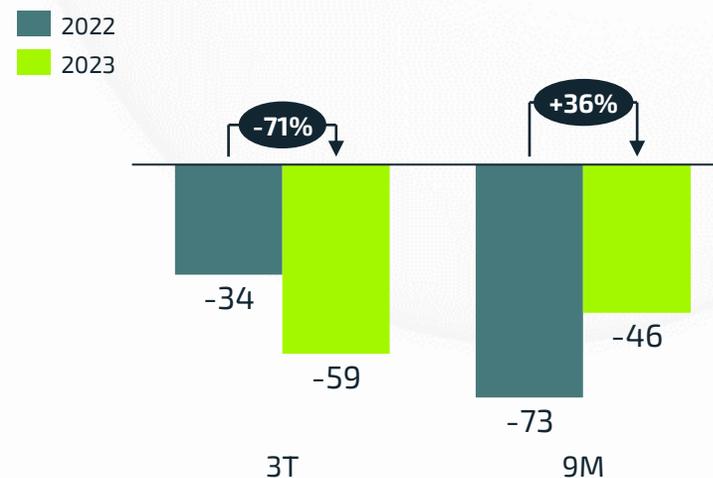
<sup>3</sup> Marcação a mercado (MTM) referente a derivativo embutido no contrato de PPA de Hélio Valgas sem efeito caixa

<sup>4</sup> Valor de IRPJ/CSLL diferido (34%) sobre o item (a) + (b) + (c)

## Lucro Líquido



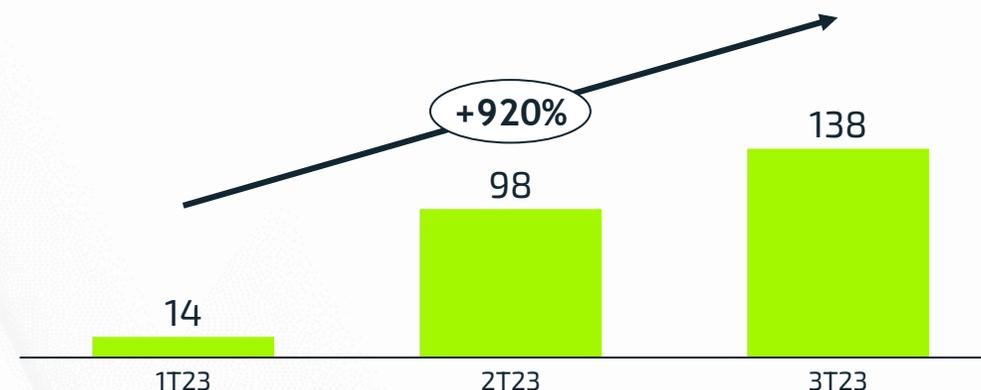
## Lucro Líquido Ajustado



# Fluxo de caixa do período

| R\$ MM  | 3T23           | 9M23             |
|---|----------------|------------------|
| Resultado Líquido do Exercício                              | (18,4)         | (43,5)           |
| Ajustes de resultado às disponibilidades geradas            | 153,3          | 323,9            |
| Capital de giro   | 2,8            | (31,2)           |
| <b>Fluxo de Caixa Operacional</b>                           | <b>137,7</b>   | <b>249,3</b>     |
| Aquisição de Imobilizado e Intangível                       | (482,3)        | (1.519,9)        |
| Aportes em controladas, coligadas e controladas em conjunto | (21,9)         | (55,0)           |
| Aquisição de Investimentos                                  | (128,1)        | (275,3)          |
| Mútuos Investidas   | 0,7            | (19,8)           |
| Outros Investimentos  | 7,7            | 13,3             |
| <b>Atividades de Investimento</b>                           | <b>(623,8)</b> | <b>(1.856,6)</b> |
| Arrendamentos por Direito de Uso                            | (7,5)          | (19,3)           |
| Empréstimos, Financiamentos, Debêntures <sup>1</sup>        | (103,0)        | 1.144,8          |
| Liquidação de instrumentos financeiros derivativos          | -              | (20,4)           |
| Outros  | -              | (3,3)            |
| <b>Atividades de Financiamento</b>                          | <b>(110,5)</b> | <b>1.101,9</b>   |
| <b>VARIAÇÃO DE CAIXA E EQUIVALENTES</b>                     | <b>(596,5)</b> | <b>(505,5)</b>   |
| <b>Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes</b>                | <b>1.456,1</b> | <b>1.365,1</b>   |
| <b>Saldo Final de Caixa e Equivalentes</b>                  | <b>859,6</b>   | <b>859,6</b>     |

## Fluxo de Caixa Operacional (R\$ MM)



### No 9M23

- Geração de caixa operacional crescente nos últimos trimestres devido principalmente à entrada em operação das usinas e geração de caixa das comercializadoras, atingindo R\$ 249,3 MM nos 9M23,
- Investimentos de R\$ 1,8 bi direcionado na construção de nossas usinas de geração centralizada e geração distribuída
- Captação de dívida de ~R\$ 1,35 bi direcionados principalmente para construção das usinas

<sup>1</sup> Impacto líquido de pagamentos de juros e amortizações

Alocação das contas de (i) Estoques (R\$ -2,9 MM no 3T23 e R\$ 8,3 no 9M23) e de (ii) Ativo financeiro da concessão em Imobilizado Intangível (R\$ 16,6 MM no 3T23 e R\$ 32,1 no 9M23), previamente alocados em Capital de Giro para a conta de Aquisição de Imobilizado e Intangível  
Alocação das contas de (i) Juros pagos de empréstimos, financiamentos e debêntures (R\$ 18,1 no 3T23 e R\$ 57 no 9M23) (ii) Juros pagos no swap (R\$ 0 no 3T23 e R\$ 10,6 no 9M23), previamente alocados em Capital de Giro para a conta de Empréstimos, Financiamentos e Debêntures

# Agenda

**01** Highlights do período

**02** Resultado financeiro

**03** Destaques dos segmentos

# Geração Centralizada

## Lucro Bruto

3T23: R\$ 39,3MM

9M23: R\$ 91,1MM

## EBITDA

(Inclui equivalência patrimonial de projetos não consolidados no Lucro Bruto)

3T23: R\$ 90,4MM

9M23: R\$ 172,5MM

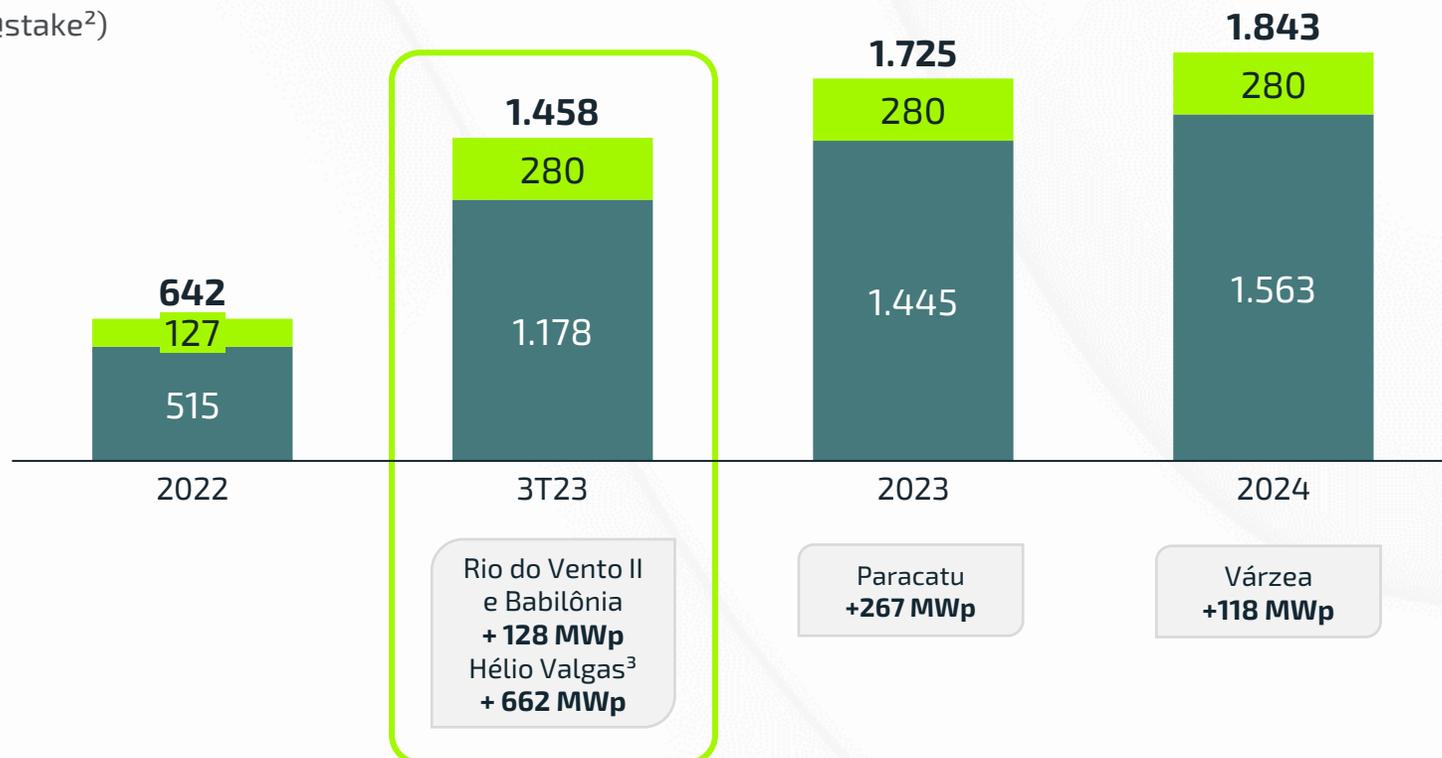
## Destaque do Trimestre

- Conclusão da implantação das usinas de geração centralizada eólicas, atingindo 280MW @stake em operação
- Energização de Hélió Valgas, maior usina da Companhia e 5ª maior do país agregando 662 MWp ao portfólio total

## Um dos maiores pipelines de energia renovável em operação e construção no Brasil<sup>1</sup>

Capacidade instalada (MW - @stake<sup>2</sup>)

Pipeline em operação e Implantação



(1) Dados de Ago/23; (2) Considera a capacidade instalada na participação Comerc nos projetos; (3) Usina 100% energizada

# Geração Centralizada

## Usinas em operação (@stake)



Capacidade<sup>1</sup>  
**1.178 MWp**

HÉLIO VALGAS<sup>2</sup>



662 MWp  
COD 3T23



Capacidade<sup>1</sup>  
**280 MWp**

**1.458 MW**  
Capacidade Instalada (@stake) projetos em operação<sup>1</sup>

**BRÍGIDAS** 79 MWp  
COD: 2T21

**JANUÁRIA** 9 MWp  
COD: 3T21

**BRISAS** 5 MWp  
COD: 3T21

**BON NOME** 132 MWp  
COD: 1T22

**COROMANDEL** 21 MWp  
COD: 4T22

**CASTILHO** 270 MWp  
COD: 4T22

**RIO DO VENTO F1** 101 MW  
COD: 3T + 4T21

**BABILÔNIA** 72 MW  
COD: 4T22 e 1T23

**RIO DO VENTO F2** 107 MW  
COD: 1T22 e 2T23

Commercial Operational Date (COD) (1) Atualizado até 31/10/23; (2) Usina 100% energizada;

# Geração Centralizada

Usinas em implantação (@stake)



Capacidade  
**385 MW<sub>p</sub>**

SÃO JOÃO DO PARACATU



267 MW<sub>p</sub>  
COD: 4T23

VÁRZEA DA PALMA



118 MW<sub>p</sub>  
COD: 3T24

**385 MW**

Capacidade Instalada (@stake)  
projetos em implantação

# Geração Distribuída

## Lucro Bruto

3T23: R\$ 19,2MM

9M23: R\$ 48MM

## EBITDA

3T23: R\$ 40,3MM

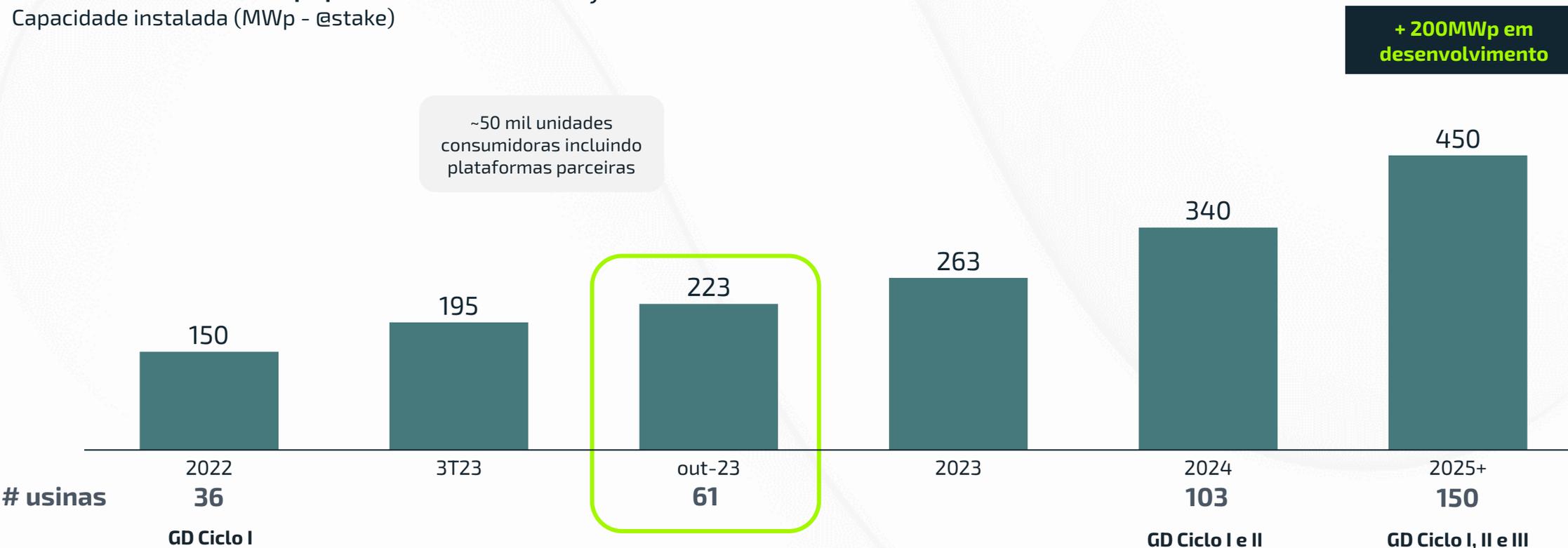
9M23: R\$ 67,1MM

## Usinas operacionais

61

Um dos maiores pipelines de Geração Distribuída no Brasil <sup>1</sup>

Capacidade instalada (MWp - @stake)

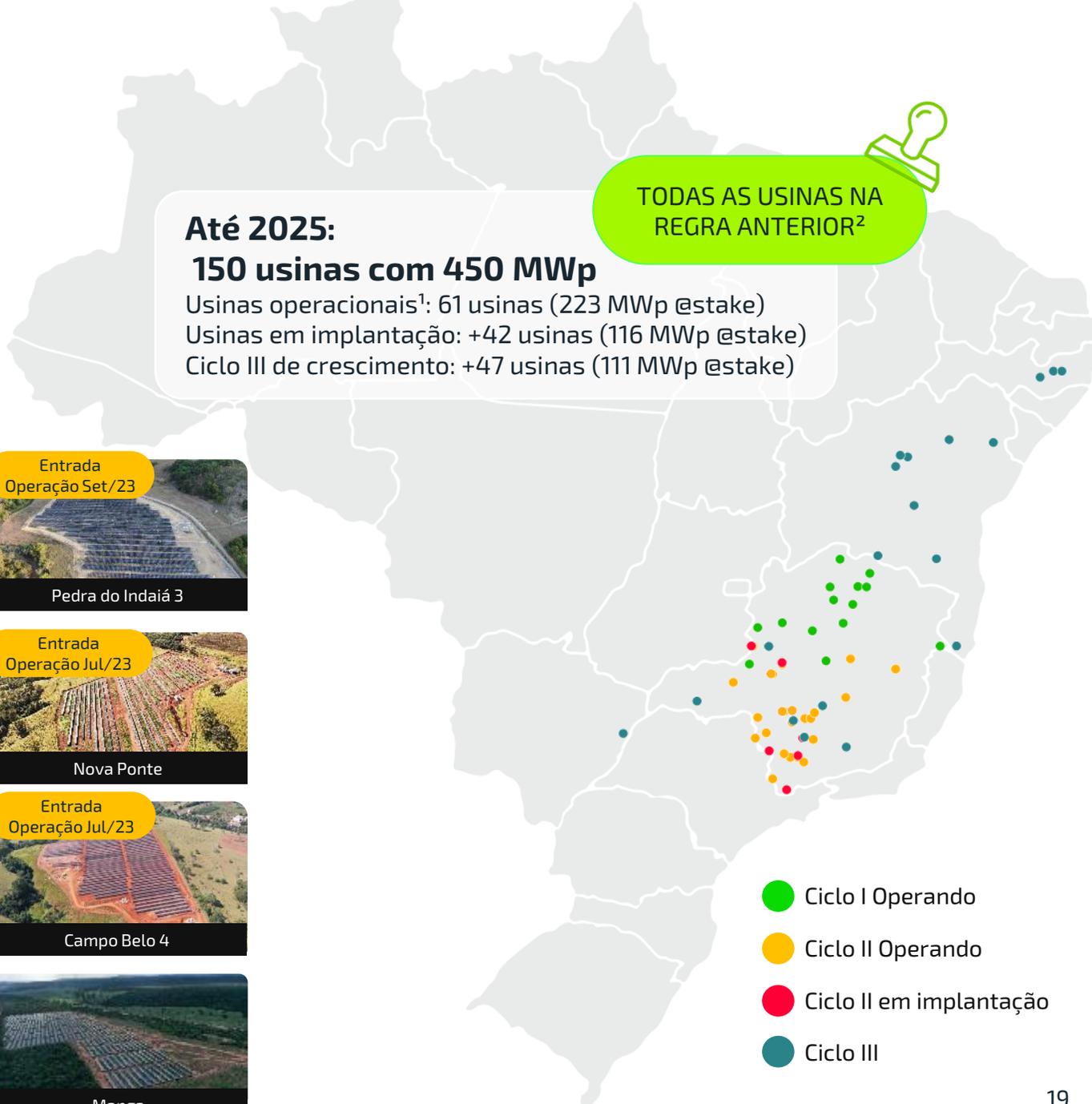


(1) Considera a capacidade instalada na participação Comerc nos projetos. Dados de 31/10/2023

# Geração Distribuída

## Uma plataforma integrada

Pipeline robusto em **implantação e desenvolvimento**

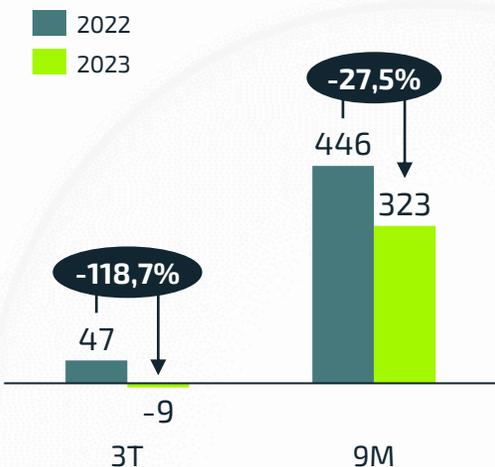


(1) Dados de 31/10/2023; (2) Todas as usinas classificadas como GD I - compensação integral das componentes tarifárias

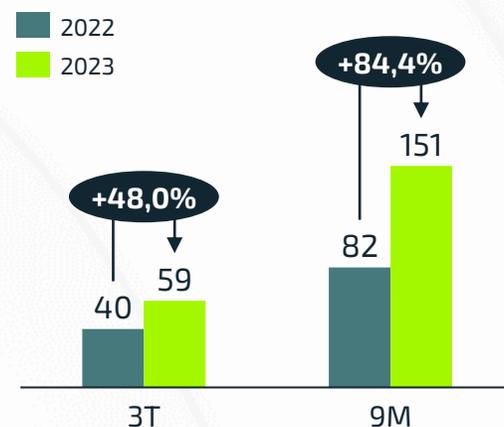
# Trading

## Posição de destaque na comercialização de energia

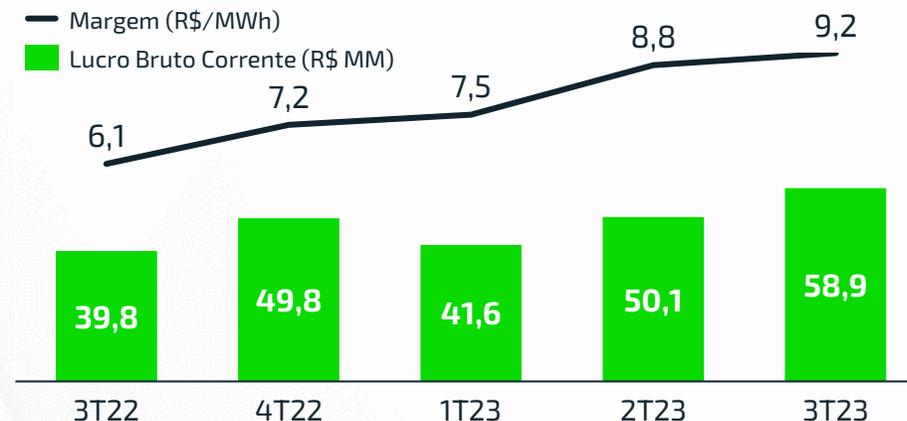
Lucro Bruto (R\$ MM)<sup>1</sup>



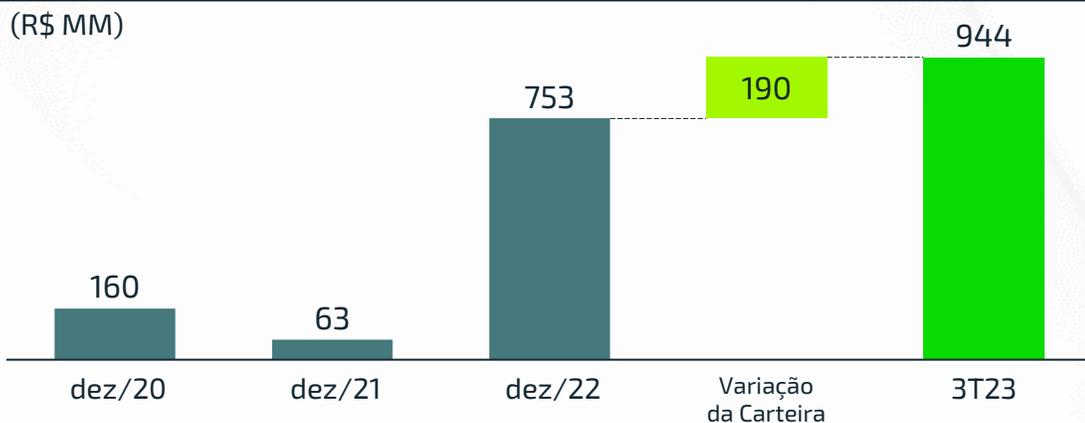
Lucro Bruto Corrente (R\$ MM)<sup>1</sup>



Lucro Bruto Corrente (R\$ MM)<sup>1</sup>



Carteira de contratos futuros de energia a valor presente<sup>2</sup> de **R\$ 944 MM** no 3T23



**2,8 GWm<sup>3</sup>**

Comercializados no 3T23 LTM

Oferta de Produtos Diversificados

Compra e Venda de Longo Prazo  
SWAPs

Compra e Venda de Curto Prazo  
Reajuste da Curva de Preços

Contratos Pré-pagamentos  
I-Rec

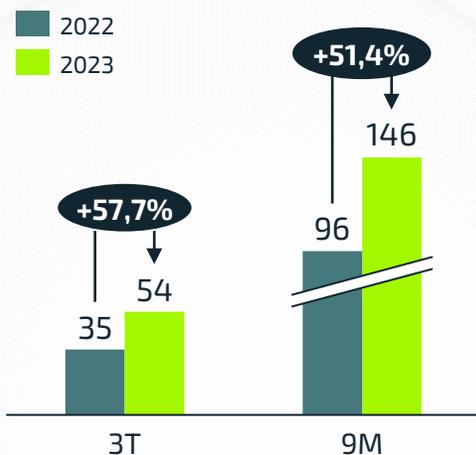
(1) Inclui Comerc Power Trading (Comercializadora Varejista) a partir do 3T22; (2) Valor presente da marcação a mercado dos contratos futuros de energia; (3) Volume negociado nos últimos 12 meses (out/22 a set/23)

# Soluções em Energia

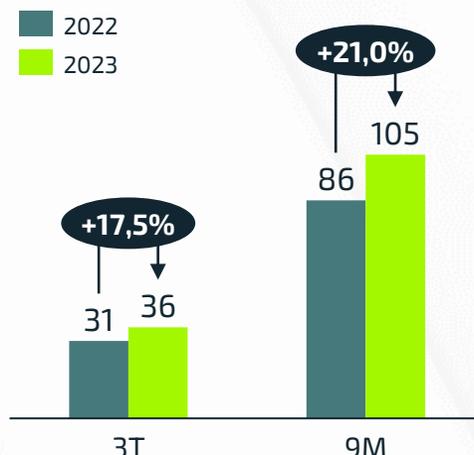
Conectando os clientes às melhores soluções de acordo com os diferentes perfis

Crescimento do EBITDA devido: (i) aumento do número de projetos de eficiência energética, (ii) aumento na quantidade de unidades sob gestão e (iii) redução de despesas

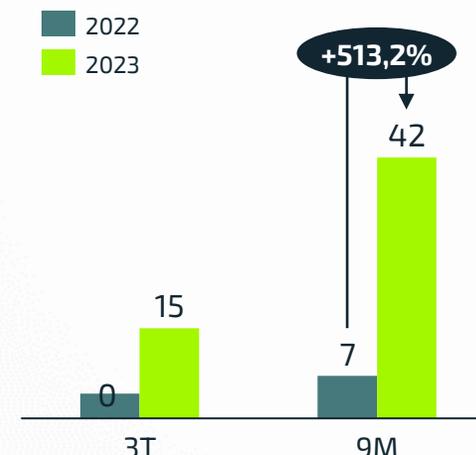
### Receita Líquida (R\$ MM)



### Lucro Bruto (R\$ MM)



### EBITDA (R\$ MM)



## 5,7 mil unidades faturando

### + 972 unidades em migração em 2024



Eficiência Energética  
**73 projetos realizados**



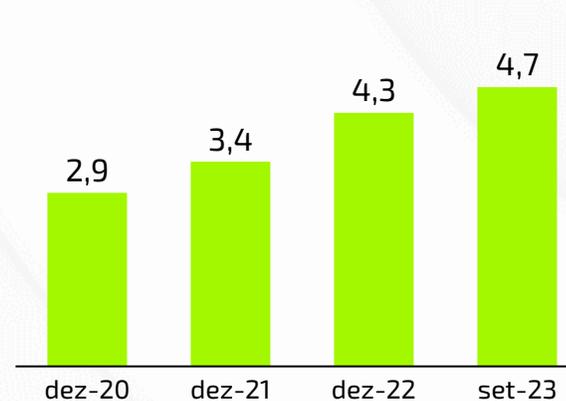
Baterias  
**10 projetos**



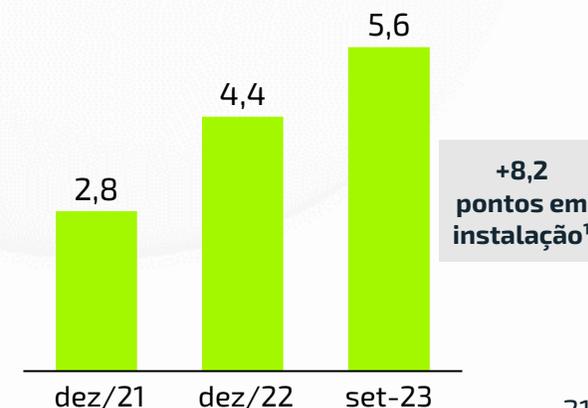
Telemetria  
**13,8 k pontos**  
5,6 k pontos instalados  
8,2 k pontos em instalação<sup>1</sup>

**+ 67 mil pontos a partir de nov/23 com a aquisição da Gestal**

### Unidades Gestão ACL (Mil)



### Pontos de Telemetria (Mil)



(1) Número de pontos vendidos



**Relações com  
Investidores**

[ri.comerc.com.br](http://ri.comerc.com.br)

