

Resultados 1T23

Comerc Participações S.A.

12 de Maio de 2023



AGENDA

01 *Highlights do período*

02 Resultado financeiro

03 Destaques dos segmentos



Highlights do período

- Companhia atingiu **914 MW de capacidade em operação @stake em mai/23¹** e avança na implantação até 2024 de **1.251 MW adicionais**
 - Geração Centralizada Solar:
 - **518 MWp @stake em operação (mai/23¹)**
 - Hélio Valgas (662 MWp - maior projeto do portfólio): avanço de obras com previsão de início em operação para 3T23;
 - Obras das usinas de Paracatu (267 MWp @stake) e Várzea (118 MWp @stake) avançando conforme o esperado;
 - Geração Centralizada Eólica:
 - **226 MW @stake em operação (mai/23¹)**
 - Conclusão das obras em Babilônia, com 72 MW @stake em operação
 - Avanço em Rio dos Ventos Expansão (RDVF2) com 53 MW @stake em operação e 54 MW em implantação;
 - Geração Distribuída Solar:
 - **170 MWp @stake em operação (mai/23¹)**
 - Avanço das obras do Ciclo 2 de GD com 150 MWp em implantação;
- Captação de **R\$ 1,0 bi através de emissão de debênture verde** endereçando a necessidade de caixa da companhia para o ano de 2023;
- **EBITDA Proforma @stake² alcançou R\$ 98,0MM no 1T23** representando crescimento de 173% versus 1T22;
- Total de investimentos de **R\$ 443,9 MM no 1T23** predominantemente na implantação das usinas;
- Trading com 2,7 GWm de volume negociado, margem de R\$ 7,2/MWh e **R\$ 919,1 MM³** de carteira de contratos futuros de energia no 1T23;
- Líder de mercado em gestão de energia para consumidores atacadistas e varejistas, com **4,4 mil unidades de consumo** sob gestão no 1T23, crescimento de 17% vs 1T22;
- Investimento de **R\$ 35,8MM em projetos de eficiência no 1T23**, nos segmentos de refrigeração, subestação, entre outros;
- A Companhia concluiu a aquisição de participação minoritária pertencentes à Solatio (desenvolvedora dos projetos) nos projetos Hélio Valgas, Castilho, São João do Paracatu e Várzea. Além disso, transferiu para a Solatio a totalidade das ações de emissão de Cassilândia.

¹ Atualizado em 05/05/2023

² EBITDA Proforma @stake considera EBITDA proporcional ao percentual de participação da Comerc nos negócios/projetos que participa e não consolida

³ Valor presente da marcação a mercado dos contratos futuros de energia

AGENDA

01 *Highlights do período*

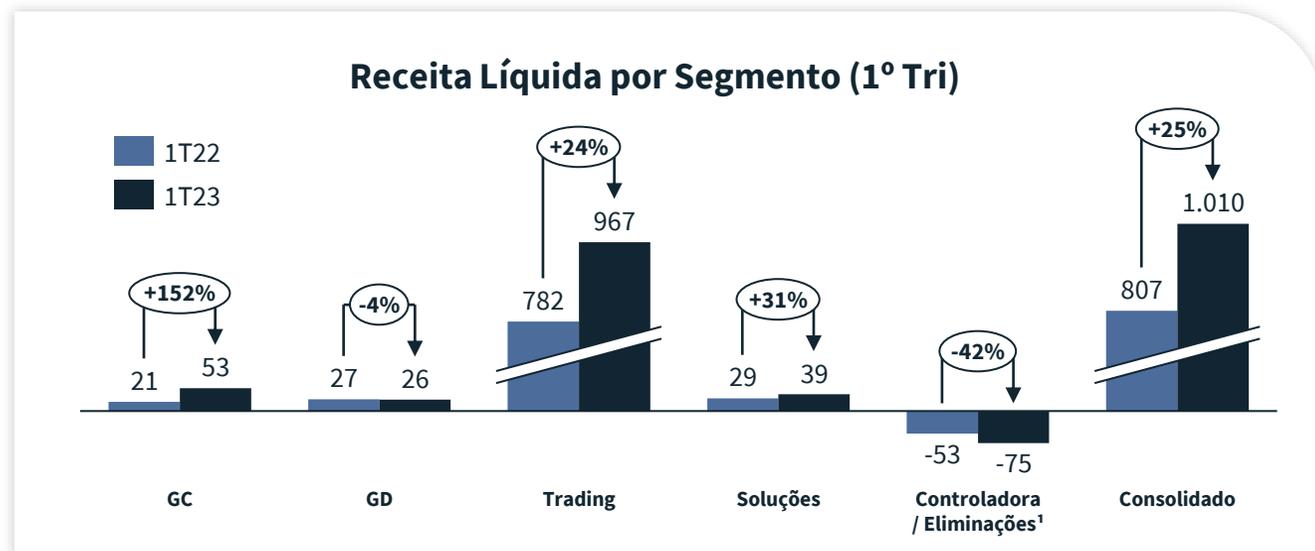
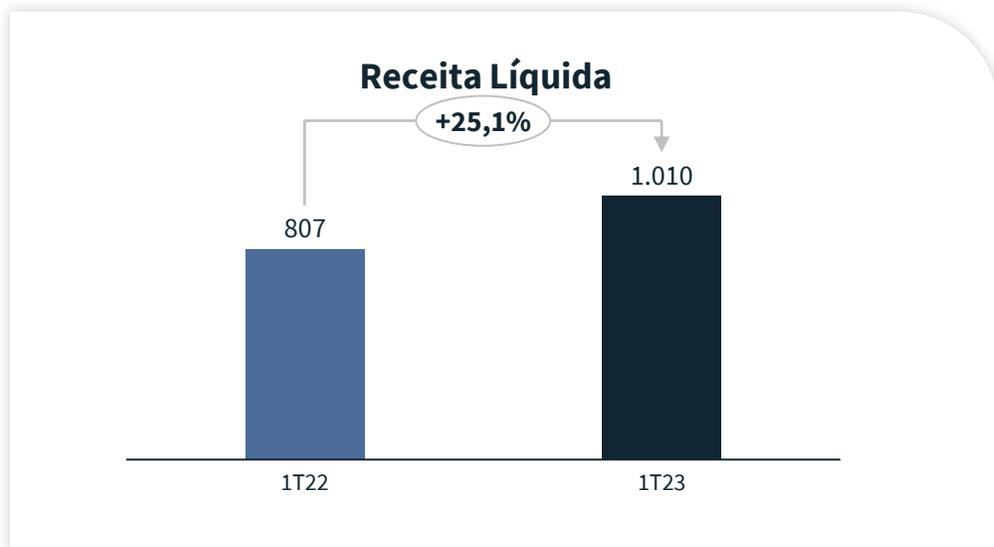
02 **Resultado financeiro**

03 **Destaques dos segmentos**



Receita Líquida

Valores em R\$ MM



¹ Eliminações principalmente das operações entre as comercializadoras do grupo.

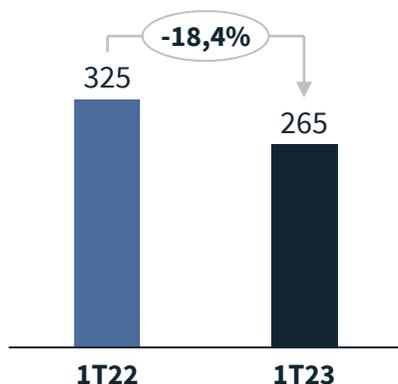
Receita Líquida apresentou crescimento de 25% (vs 1Tri22) principalmente em função do (i) **maior volume de energia** na vertical de Trading e (ii) **início das operações de novas usinas** de Geração Centralizada.



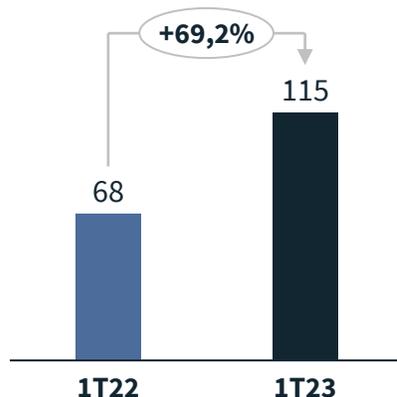
Lucro Bruto

Valores em R\$ MM

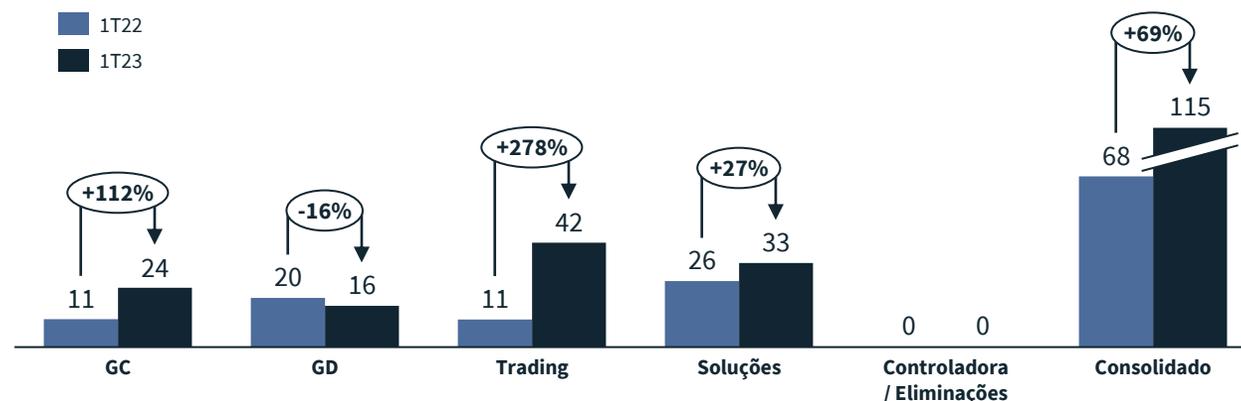
Lucro Bruto



Lucro Bruto Corrente



Lucro Bruto Corrente por Segmento (1º Tri)



R\$ MM	1T23	1T22
Lucro Bruto	265	325
(-) Variação do MtM de instrumentos financeiros da Trading ¹	150	257
Lucro Bruto Corrente	115	68

¹ 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 e melhor margem unitária** na vertical de Trading e (ii) **início das operações de novas usinas** de Geração Centralizada.

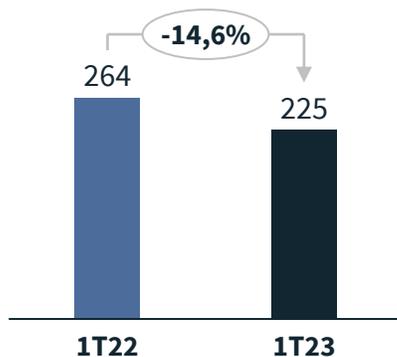
O Lucro Bruto Corrente da vertical de Geração Distribuída apresentou redução versus 1T22 devido a (i) redução da bandeira tarifária (verde em 1T23 vs vermelha em 1T22), (ii) redução da alíquota de ICMS e (iii) retirada do ICMS sobre a TUSD (foi retirado em abr/22 e retornou a partir de meados de fev/23)



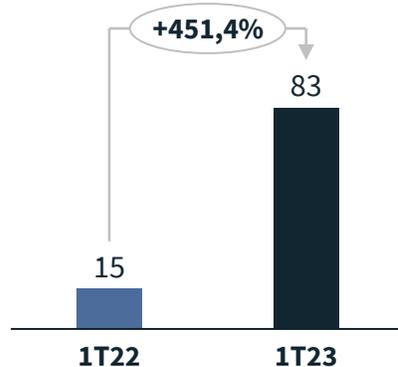
EBTIDA

Valores em R\$ MM

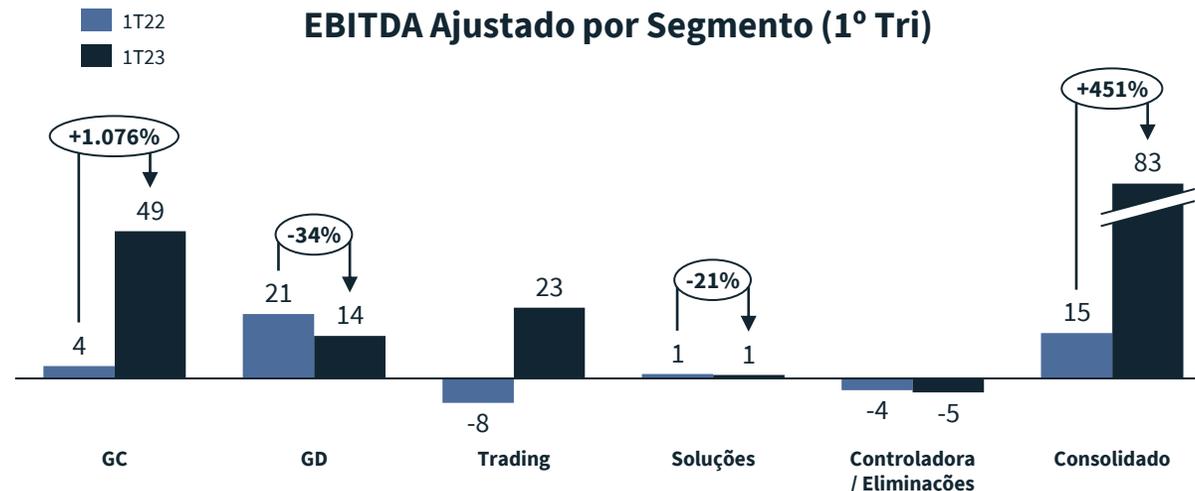
EBITDA



EBITDA Ajustado



EBITDA Ajustado por Segmento (1º Tri)



R\$ MM	1T23	1T22
Lucro Líquido	(5)	58
(+) IR/CSLL	48	87
(+) Resultado Financeiro	143	97
(+) Depreciação/Amortização	39	22
EBITDA	225	264
(-) Variação do MtM de instrumentos financeiros da Trading ¹	(150)	(257)
(+) Outras despesas não recorrentes ²	8	8
EBITDA Ajustado	83	15

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

² Despesas não recorrente relacionadas a plano de retenção

EBITDA Ajustado apresentou forte crescimento devido ao (i) **maior volume de energia e melhor margem unitária** na vertical de Trading e (ii) **início das operações de novas usinas** de Geração Centralizada.

O EBITDA Ajustado da vertical de Geração Distribuída apresentou redução versus 1T22 devido aos mesmos efeitos observados no Lucro Bruto Corrente

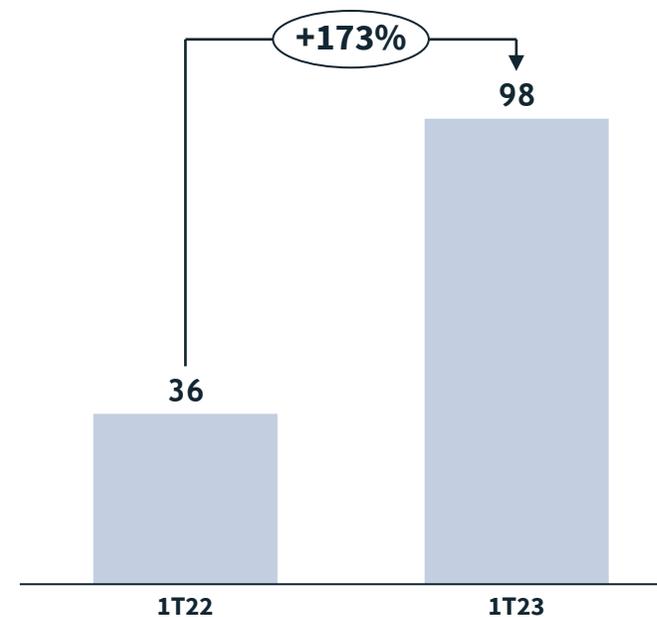


Crescimento do EBITDA Proforma @stake¹

R\$ MM	1T23	1T22
Lucro Líquido	(4,5)	58,0
(+) IR/CSLL	47,8	87,0
(+) Resultado Financeiro	143,0	97,3
(+) Depreciação/Amortização	39,0	21,6
EBITDA	225,3	263,9
(-) Variação do MtM de instrumentos financeiros da Trading ²	(150,3)	(257,2)
(+) Outras despesas não recorrentes	7,7	8,2
EBITDA Ajustado	82,7	15,0
Equivalência Patrimonial dos Investimentos Não Consolidados	(12,3)	(0,6)
Ajustes de EBITDA Proforma @Stake	27,7	21,5
EBITDA Proforma @Stake Comerc	98,0	35,9

² Impacto em resultado devido a variação de contratos de energia na vertical de Trading, marcados a valor presente (MtM).

EBITDA Proforma @Stake Comerc¹ (R\$ MM)

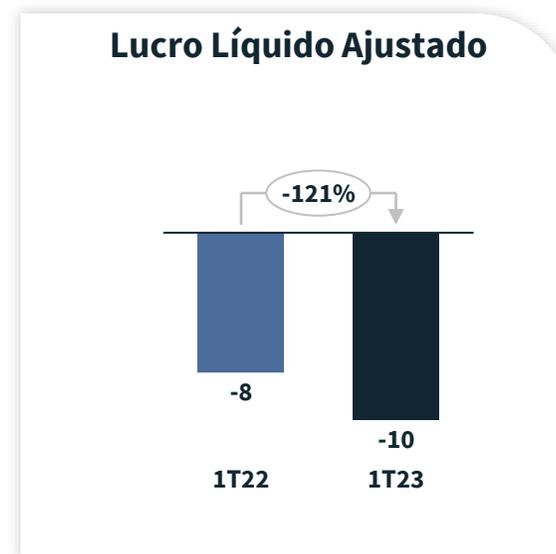
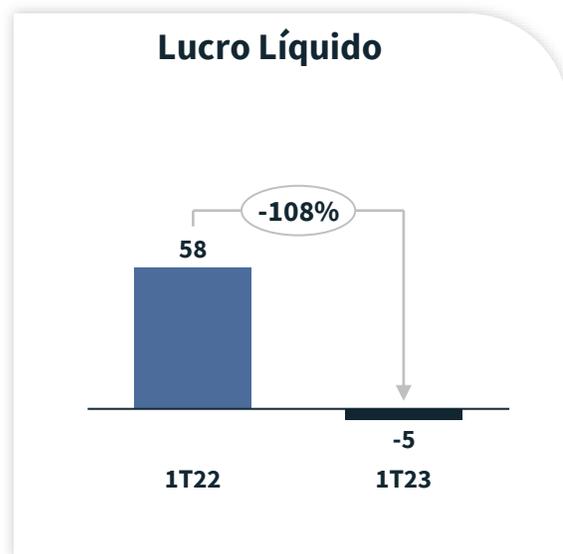


¹ EBITDA Proforma @stake considera EBITDA proporcional ao percentual de participação da Comerc nos negócios/projetos que participa e não consolida



Lucro Líquido

Valores em R\$ MM



R\$ MM	1T23	1T22
Lucro Líquido (Prejuízo) do exercício	(4,5)	58,0
(-) Variação do MtM de instrumentos financeiros da Trading ^(a)	(150,3)	(257,2)
(+) Outras Despesas Não Recorrentes	7,7	8,2
(+) Opções de Compra ^{1 (b)}	53,3	(1,5)
(+) MtM de Instrumentos financeiros (Hedge Cambial)	(78,7)	48,9
(+) Debêntures Conversíveis ^{2 (c)}	-	48,3
(+) Derivativos Embutidos ³	113,6	-
(+) Efeito IR/CSLL s/ Ajustes ⁴	48,5	87,4
Lucro Líquido (Prejuízo) Ajustado	(10,5)	(7,8)

¹ Opções de compra Ares 1, Ares Eyner, Mercury (Eólicas e Solar) sem efeito caixa

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

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

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



Fluxo de caixa do período

Valores em R\$ MM

R\$ MM	1T23	1T22
Resultado Líquido do Exercício	(4,5)	58,0
Ajustes de resultado às disponibilidades geradas	69,6	(18,5)
Capital de giro	(73,5)	(41,7)
Fluxo de Caixa Operacional	(8,4)	(2,1)
Aquisição de Imobilizado e Intangível	(282,0)	(178,1)
Aportes em controladas, coligadas e controladas em conjunto	(25,4)	(86,3)
Aquisição de Investimentos	(129,2)	(3,8)
Mútuos Investidas	(7,4)	-
Outros investimentos	-	(12,6)
Atividades de Investimento	(443,9)	(280,8)
Arrendamentos por Direito de Uso	(6,2)	(2,7)
Empréstimos, Financiamentos, Debêntures	197,3	(54,0)
Outros	(10,1)	2,9
Atividades de Financiamento	181,0	(53,9)
VARIAÇÃO DE CAIXA E EQUIVALENTES	(271,4)	(336,9)
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.365,1	1.990,5
Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.093,7	1.653,6

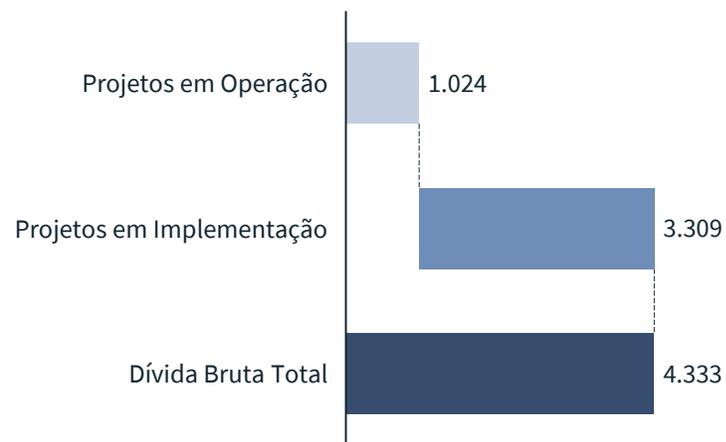
- Consumo de caixa operacional de R\$ 8 MM devido principalmente a variação negativa no capital de giro da companhia
- O consumo de capital de giro é devido principalmente ao pagamento de despesas que foram provisionadas durante o exercício de 2022 e apresentaram efeito caixa concentrado no 1T23
- Investimentos de R\$ 444 MM e captação de dívida de cerca de R\$ 200 MM direcionados principalmente para construção das usinas



Dívida Bruta e Alavancagem

Valores em R\$ MM

Dívida Bruta R\$ MM

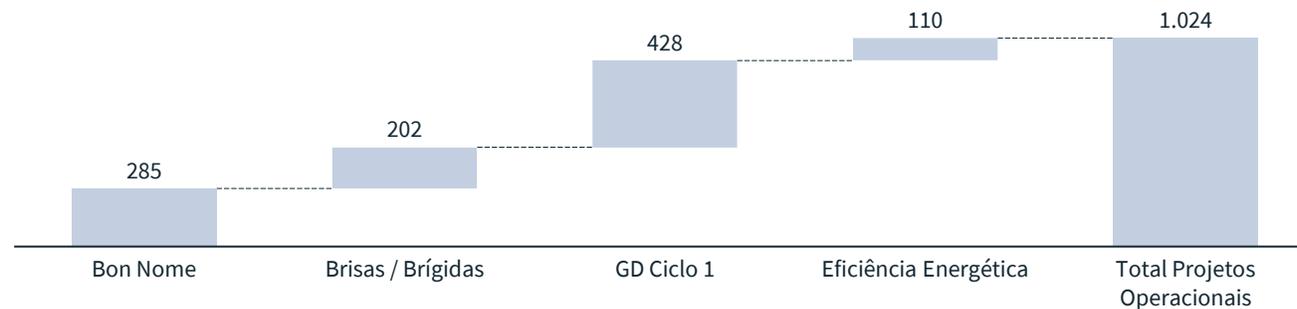


Dívida Líquida R\$ MM

Caixa, equivalentes e aplicações restritas	1.106
Dívida líquida	3.227
Indicadores de alavancagem	
EBITDA ajustado (R\$ MM)	315
Alavancagem	10,2x

Atualmente 76% da dívida bruta da companhia está associada aos projetos em implantação, que passarão a gerar caixa a partir da entrada em operação. Essa característica é verificada em empresas em fase de implantação de projetos intensivos em capital.

Dívida Bruta de Projetos Operacionais R\$ MM

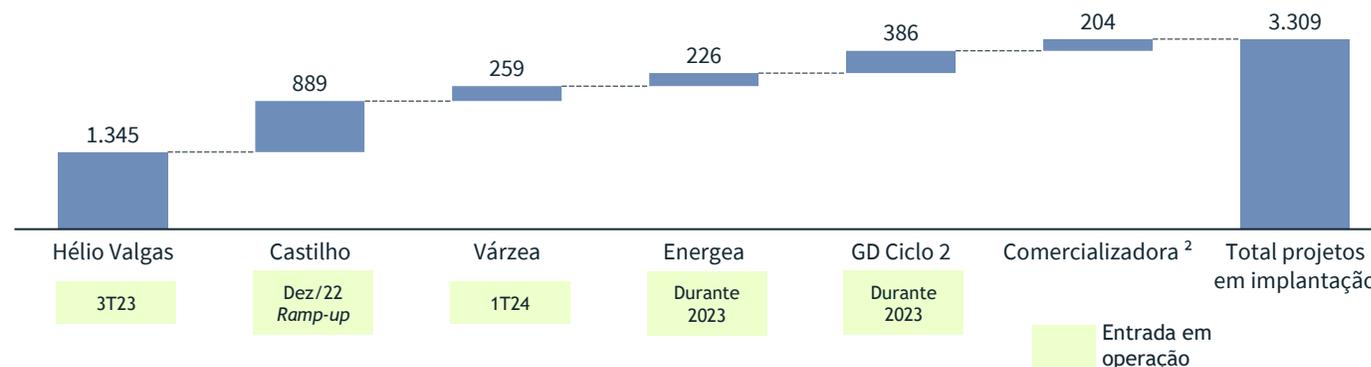


Considerando apenas os projetos operacionais nos últimos 12 meses, o indicador de Dívida Líquida/EBITDA seria de 2,8x

Dívida Líquida Projetos Operacionais R\$ MM

Caixa, equivalentes e aplicações restritas – Operacionais	205 ³
Dívida líquida	819
Indicadores de alavancagem	
EBITDA Ajustado (R\$ MM) – Operacionais	292 ⁴
Alavancagem Projetos Operacionais	2,8x

Dívida Bruta de Projetos em Implantação R\$ MM



1 LTM: últimos 12 meses

2 Dívida para investimentos em projetos

3 Caixa e equivalentes de caixa das SPEs de Bon Nome, Brisas, Brígidias, GD Ciclo I, Soluções em Energia e Comercializadoras (Ex Captação de R\$ 200MM)

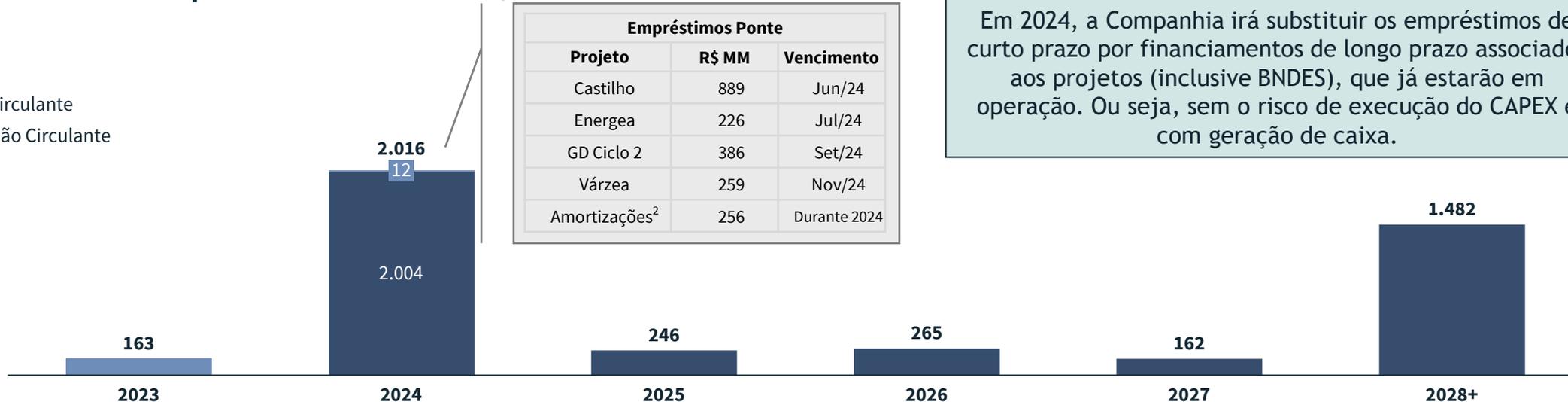
4 EBITDA LTM dos projetos operacionais nos últimos 12 meses exclui R\$ 22,6 MM do EBITDA das usina de Castilho que está em *ramp-up* durante o 1T23

Perfil do Endividamento Bruto

Valores em R\$ MM

Endividamento Bruto por ano de vencimento R\$ MM

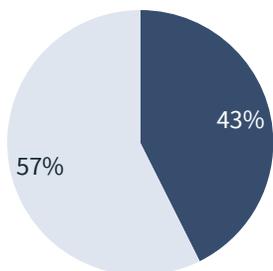
■ Circulante
■ Não Circulante



Empréstimos Ponte		
Projeto	R\$ MM	Vencimento
Castilho	889	Jun/24
Energea	226	Jul/24
GD Ciclo 2	386	Set/24
Várzea	259	Nov/24
Amortizações ²	256	Durante 2024

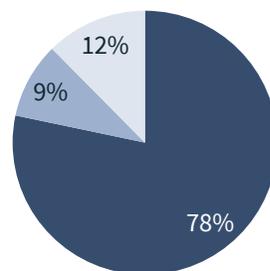
Em 2024, a Companhia irá substituir os empréstimos de curto prazo por financiamentos de longo prazo associados aos projetos (inclusive BNDES), que já estarão em operação. Ou seja, sem o risco de execução do CAPEX e com geração de caixa.

Dívida Bruta por prazo de vencimento



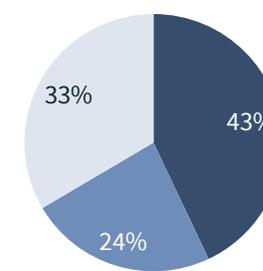
■ Empréstimo Ponte
■ Longo Prazo

Dívida Bruta por Credor



■ Debênture
■ BNB | BDMG | Desenv. SP
■ Empréstimos e Financiamentos

Dívida Bruta por Indexador



■ CDI e SELIC
■ IPCA
■ USD (taxa fixa)¹

¹ Considera dívida do projeto de Hélio Valgas como indexada ao dólar. A dívida foi emitida em IPCA+ e realizamos SWAP para USD pois o PPA deste projeto é em USD

² Amortizações relacionadas aos financiamentos de longo prazo

AGENDA

01 *Highlights* do período

02 Resultado financeiro

03 Destaques dos segmentos



Geração Centralizada (GC)

Resultados R\$ MM

Lucro Bruto

1T23: R\$23,6MM

EBITDA

1T23: R\$48,6MM

Capacidade Instalada (@stake)*

518 MWp Solar

226 MW Eólica

744 MW

Pipeline em Implantação (@stake)

1.047 MWp Solar

54 MW Eólica

1.101 MW

Brisas



5 MWp

COD:3T21

Januária



9 MWp

COD:3T21

Brígidas



79 MWp

COD:2T21

Bon Nome



132 MWp

COD:1T22

Coromandel



23 MWp

COD:4T22

Castilho



270 MWp

COD:4T22

Rio do Vento F1



101 MW

COD:3T+4T
21

Babilônia



72 MW

COD:
Abr/23

Rio do Vento F2



107 MW

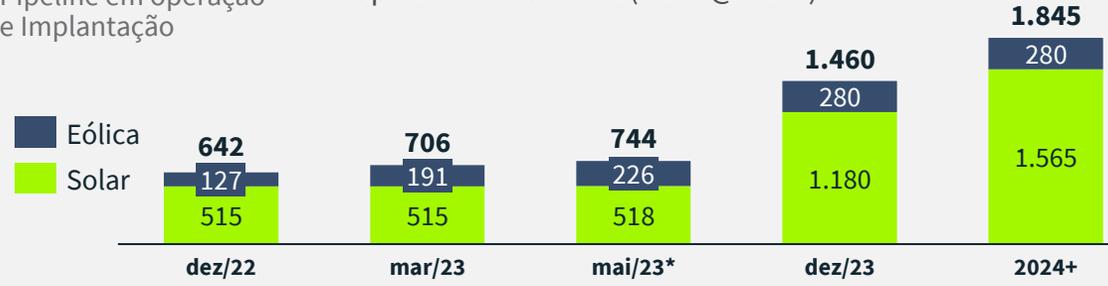
COD:
1T + 3T23

● Capacidade instalada @stake total

Um dos maiores pipelines de energia renovável em construção no Brasil

Pipeline em operação e Implantação

Capacidade instalada (MW - @stake)



*Atualizado até 05/05/23. Nesta data, a Companhia concluiu a aquisição de participação minoritária pertencente à Solatio.

UFVs em Desenvolvimento(@stake)

Projetos com COD até 2024

UFV HÉLIO VALGAS



662 MWp
COD 3T23



[Vídeo da usina](#)

UFV SÃO JOÃO DO PARACATU



267 MWp
COD 1T24



UFV VÁRZEA DA PALMA



118 MWp
COD 1T24



EOL BABILÔNIA



72 MW
COD 2T23

72 MW entregues em 01/04/2023



EOL Rio do Vento F2



107 MW
COD 1T e 3T23

**53 MW entregues
54 MW em implantação**

Geração Distribuída (GD)

Resultados R\$ MM

Lucro Bruto

1T23: R\$16,4MM

EBITDA

1T23: R\$14,1MM

43 usinas em operação* e mais **60 usinas** em implantação para 2023

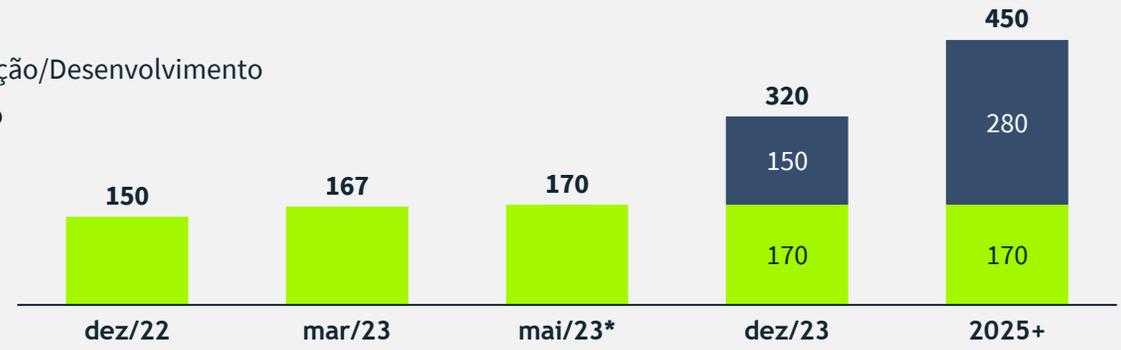
A cobrança do ICMS sobre a TUSD retornou as tarifas desde 10/fev/23.

Um dos maiores pipelines de energia renovável distribuída em construção no Brasil, com manutenção dos benefícios vigentes de compensação de energia

Capacidade instalada (MWp - @stake)

Pipeline em Operação, Implantação e Prospecção

■ Em Implantação/Desenvolvimento
■ Em Operação



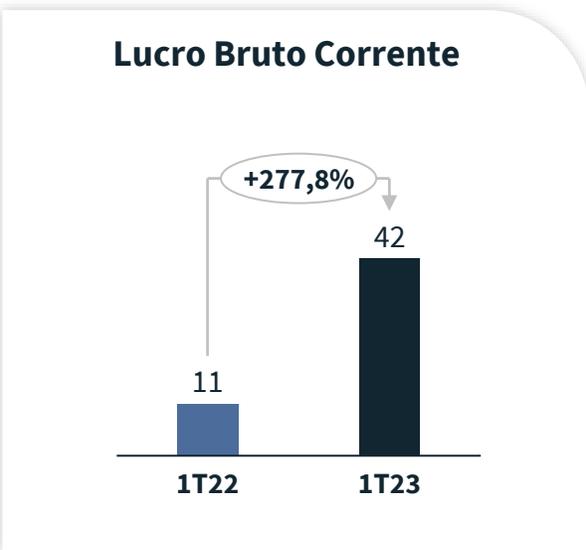
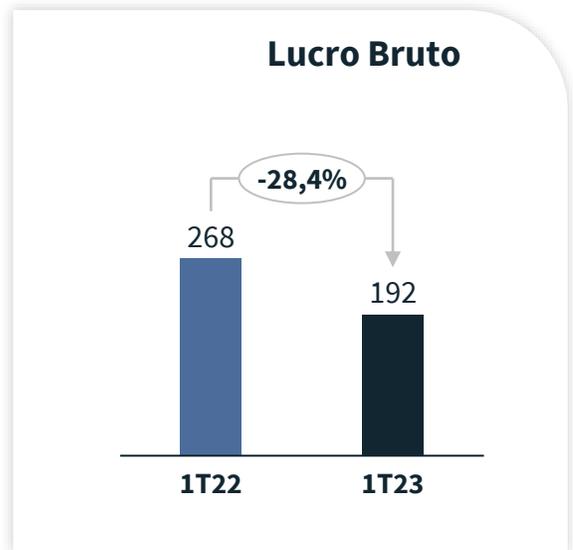
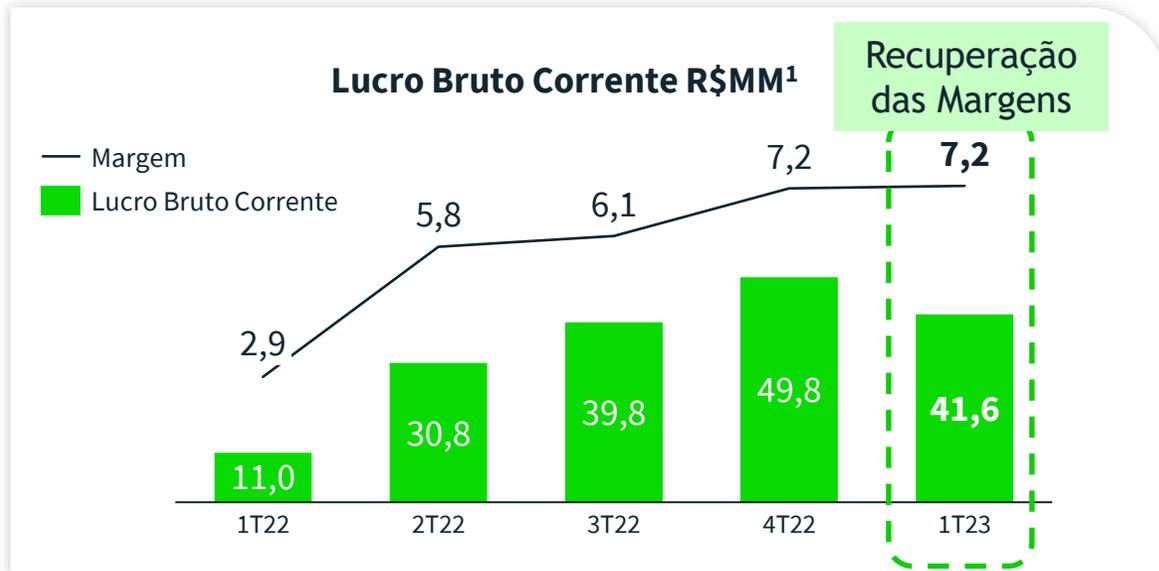
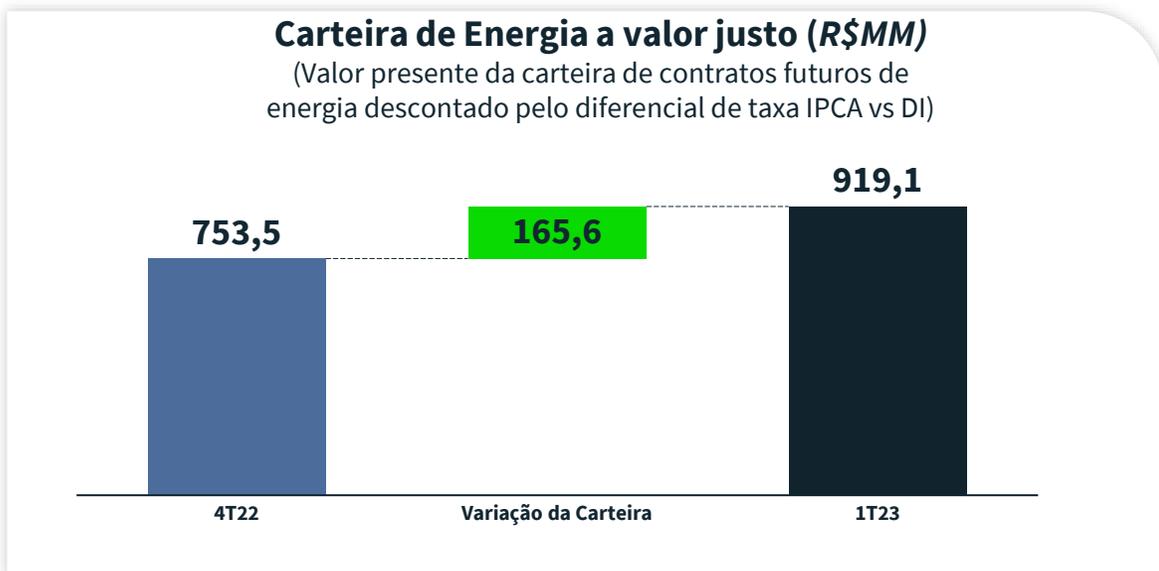
- Varjão de Minas** (Dez/22) - 1,3 MWp
- Lagoa Formosa** (Jan/23) - 1,3 MWp
- Bambuí 1** (Fev/23) - 2,9 MWp
- Bambuí 1.2** (Abr/23) - 2,9 MWp
- São Sebastião 3** (Mar/23) - 1,2 MWp
- Varginha 5** (Abr/23) - 2,6 MWp

50 k unidades consumidoras atendidas para Comerc GD

*atualizado até 05/05/23

Trading

Valores em R\$ MM



- 2,7 GWm Comercializados no 1T23
- Crescimento de margem unitária versus 1T22

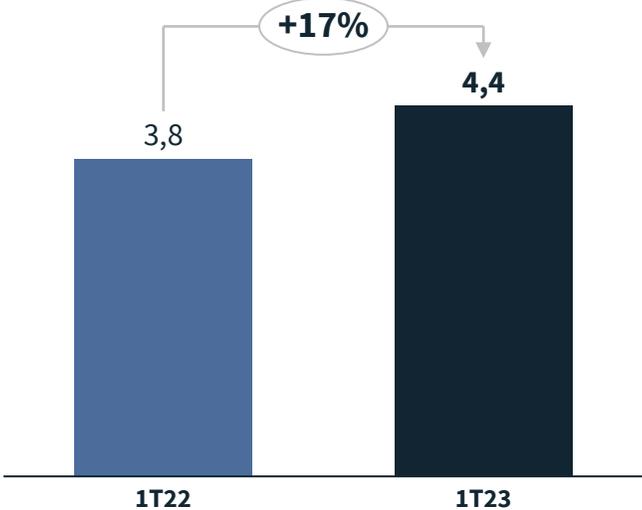
¹ Inclui Comerc Power Trading (Comercializadora Varejista) a partir do 3T22.



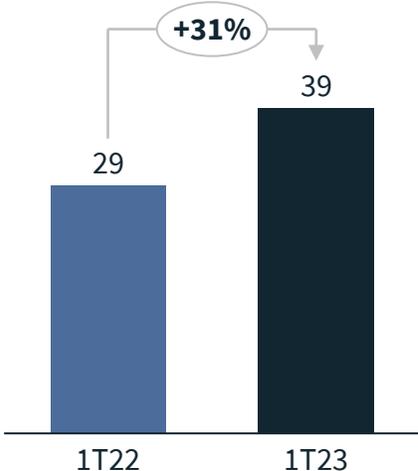
Soluções em Energia

Gestão de Energia para Clientes

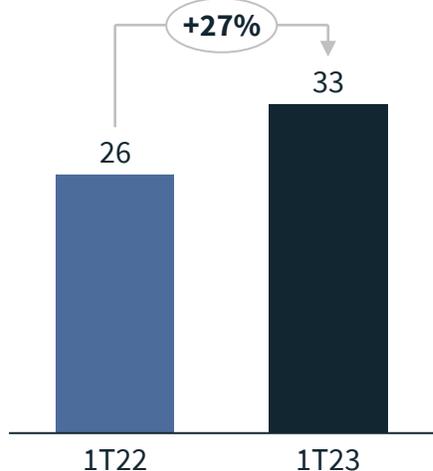
(# Unidades Consumidoras)



Receita Líquida (R\$ MM)¹



Lucro Bruto (R\$ MM)¹



Líder de Mercado:
4,4k unidades consumidoras
+17% versus 1T22



57 projetos ativos
13 projetos em implantação
2 PPP Iluminação Toledo(PR) e Itatiba (SP)

¹ Considera alocação gerencial das receitas e lucro bruto da Comerc +livre que foi incorporada pela Controladora (Comerc Participações) em out/22