



RESULTADOS 4T23 / 2023

Comerc Participações S.A.

04 de Março de 2024

Agenda

01 Highlights do período

02 Resultado financeiro

03 Destaques dos segmentos

Ano de importantes avanços para a Comerc

- Atingimento de **2,0 GW¹** de capacidade instalada **@stake²: 94% da capacidade instalada¹ prevista para ser implantada até 2025 no plano de negócios inicial (2021).**
- **Agregação de R\$ 339,0 MM** em VPL na carteira de contratos futuros da Trading em 2023 atingindo **R\$ 923,6 MM** em marcação a mercado
- **Parceria com o Itaú Unibanco**, em Dez/23, para oferta e distribuição de serviços na modalidade varejista com a possibilidade de avanço para uma **Joint Venture no futuro**
- Número de **clientes na plataforma Comerc de Geração Distribuída saltou de 6 mil clientes em Dez/22 para aproximadamente 50 mil³ clientes em Dez/23**
- Na gestão de energia para consumidores livres, a base de cliente atingiu **4,7 mil unidades de consumo** no 4T23 (+448 unidades vs 4T22), além de 422 em migração.
- **EBITDA Proforma @stake² alcançou R\$ 654,9 MM em 2023**, expansão de 102,2% comparado ao ano anterior e **R\$ 256,5 MM no 4T23** representando crescimento de 94,9% versus 4T22.
- **Fluxo de Caixa Operacional** atingiu **R\$ 419,2 MM em 2023, crescimento de 76,2%** versus 2022 e **R\$ 169,9 MM no 4T23**
- **Investimentos** atingiram **R\$ 2,4 bi em 2023**, principalmente na expansão da capacidade instalada em geração centralizada e distribuída
- **Início do ciclo de desalavancagem no 3T23**, principalmente devido ao início da operação das usinas de geração.

(1) Capacidade instalada referente a 01/03/2024

(2) Representa o EBITDA proporcional ao percentual de participação da Comerc nos negócios/projetos nos quais possui participação e não consolida, além da exclusão do efeito em resultado do valor presente do MtM dos contratos de energia de longo prazo e Outras Despesas não recorrentes.

(3) Excluindo clientes de outros parceiros comerciais

Consolidação da Plataforma de Energia Renovável, combinando Geração, Comercialização e Soluções em Energia

GERAÇÃO RENOVÁVEL

GERAÇÃO CENTRALIZADA

Usinas de geração de energia solar e eólica

280 MW
@stake



GERAÇÃO DISTRIBUÍDA

Usinas de Geração e Plataforma de Compensação de Energia através de GD

OPERACIONAL: 1.992 MW¹

1.445 MWp
@stake



+118 MWp @stake até 3T24

267 MWp
@stake



450 MWp @stake até 2025

COMERCIALIZAÇÃO

TRADING

Comercialização de Energia

2,8 GWm
Comercializados²

SOLUÇÕES EM ENERGIA

SOLUÇÕES EM ENERGIA

Gestão de serviços para unidades consumidoras em energia e gás

4,7 mil
Unidades consumidoras sob gestão

10 Projetos
De baterias

Soluções de eficiência energética, *battery as a service* e telemetria

74 Projetos
Realizados em eficiência energética

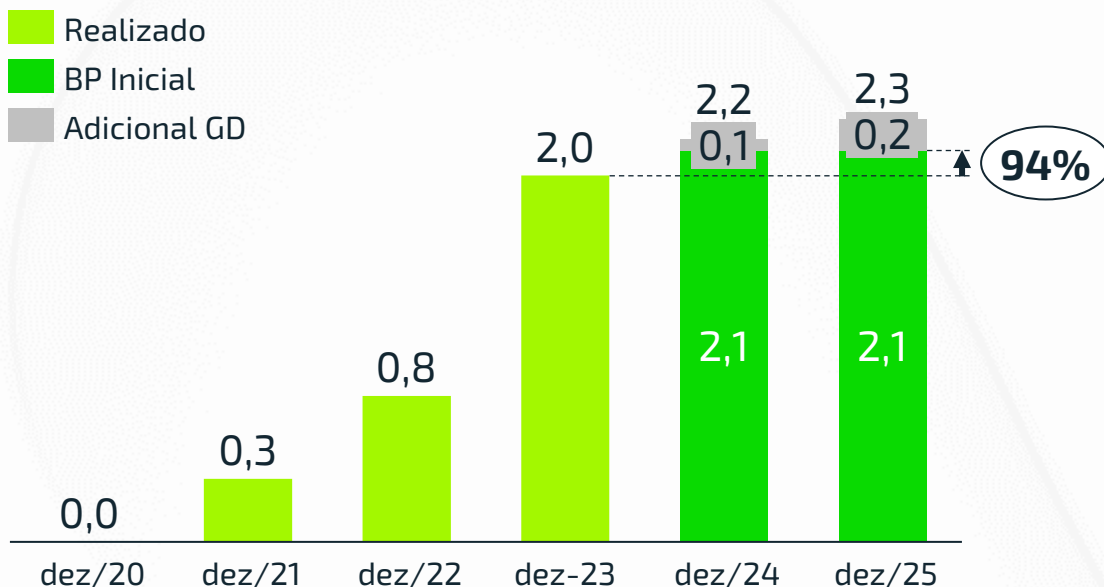
~24 mil pontos ativos
de telemetria ativos na plataforma WEB
+9,7 mil pontos em instalação

Highlights do período | Geração

2023: Ano de entregas relevantes

Geração Centralizada e Distribuída

Capacidade Instalada (GW) @stake



Energia 100% Renovável

2,0 GW operacional

GC: 1,4 GWp Solar | 280 MW Eólica

GD: 267 MWp¹

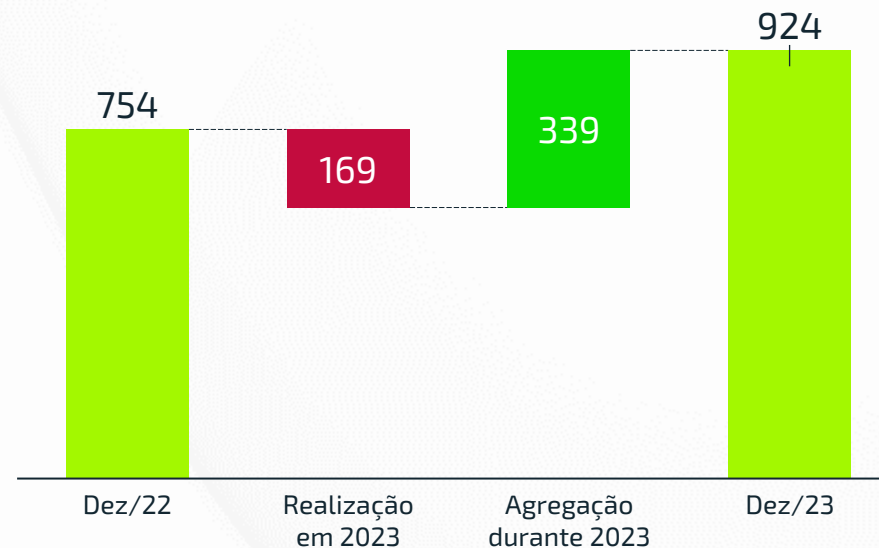
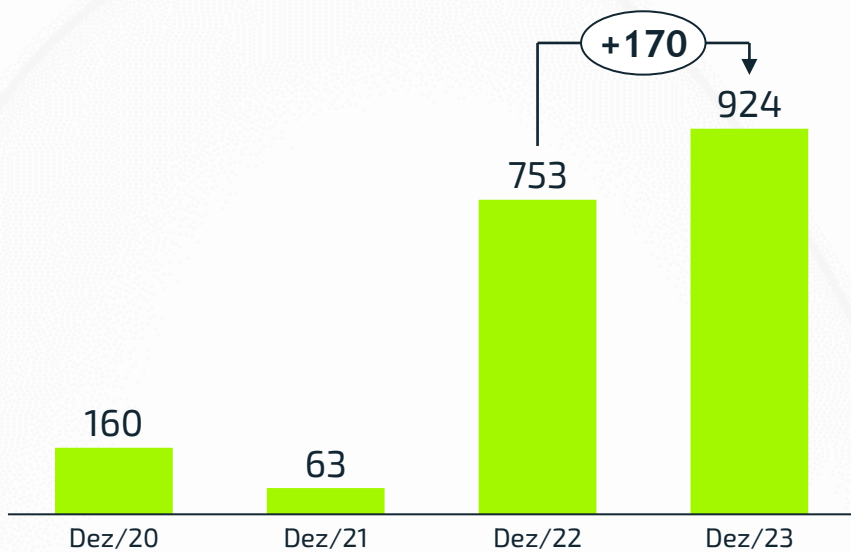
- Atingimento de **2,0 GW de capacidade instalada @stake¹: 94% da capacidade instalada¹ prevista para ser implantada até 2025 no plano de negócios inicial (2021).**
- **Geração Centralizada eólica:** 153 MW adicionais em 2023, atingindo **280 MW @stake em operação;**
- **Geração Centralizada solar atingiu 1.445 MWp em operação** com a energização de Hélio Valgas (+662 MWp) em Ago/23 e Paracatu (+267 MWp) no final de Novembro
- **Com a energização de Várzea (+118 MWp) prevista para o 3T24 (on time), será atingido 100% do plano inicial de Geração Centralizada (1.843 MWp @stake)**
- **Geração Distribuída:** a **Companhia energizou 35 novas usinas desde Jan/23 (+100 MWp)**, atingindo 78 usinas em operação e 267 MWp de capacidade instalada.
- **Excelência Operacional nas usinas de geração centralizada solar:** Destaque na lista das 20 usinas mais eficientes do Brasil em 9 dos 12 meses do ano, segundo o portal ePowerBay

(1) Capacidade instalada em 01/03/2024; (2) Segundo ranking do portal ePowerBay

Highlights do período | Trading

2023: Ano de entregas relevantes

MtM de contratos futuros de energia¹
(R\$ MM)



Uma das maiores Tradings do país

2,8 GWh volume comercializado em 2023 e

3,2 GWh volume comercializado no 4T23

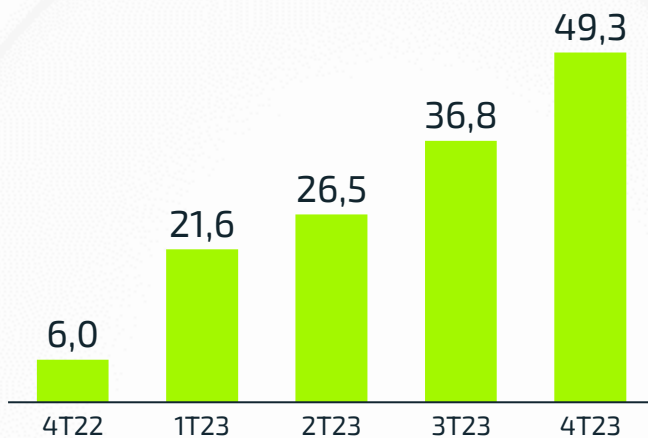
Agregação de R\$ 339,0 MM em VPL na carteira de contratos futuros da Trading em 2023

(1) Valor presente da carteira de contratos futuros de energia descontado pelo diferencial de taxa IPCA x DI

Highlights do período | Base de Clientes

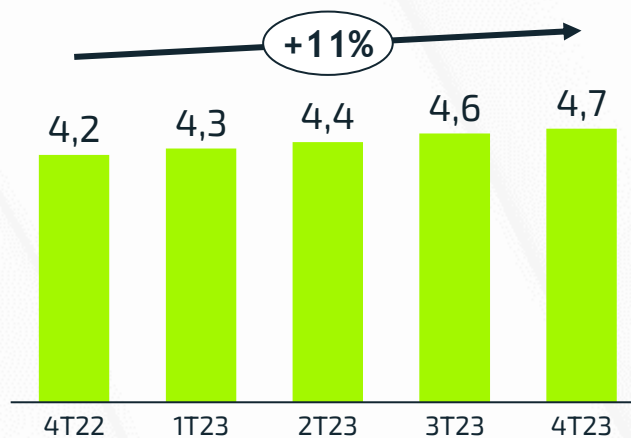
2023: Ano de entregas relevantes

Colocação de Energia em Geração Distribuída (Mil)



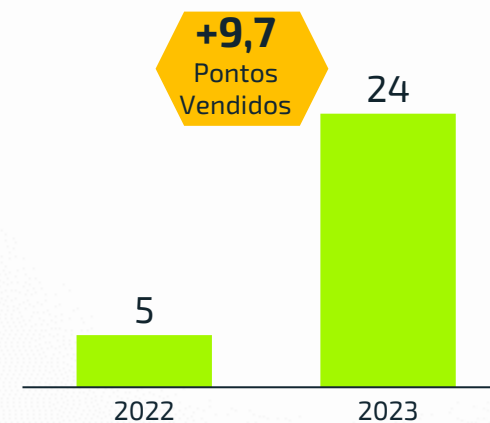
75 mil unidades consumidoras
incluindo plataformas parceiras de colocação de energia

Unidades Gestão ACL (Mil)



+ 422 unidades em migração

Pontos Telemetria plataforma WEB (Mil)



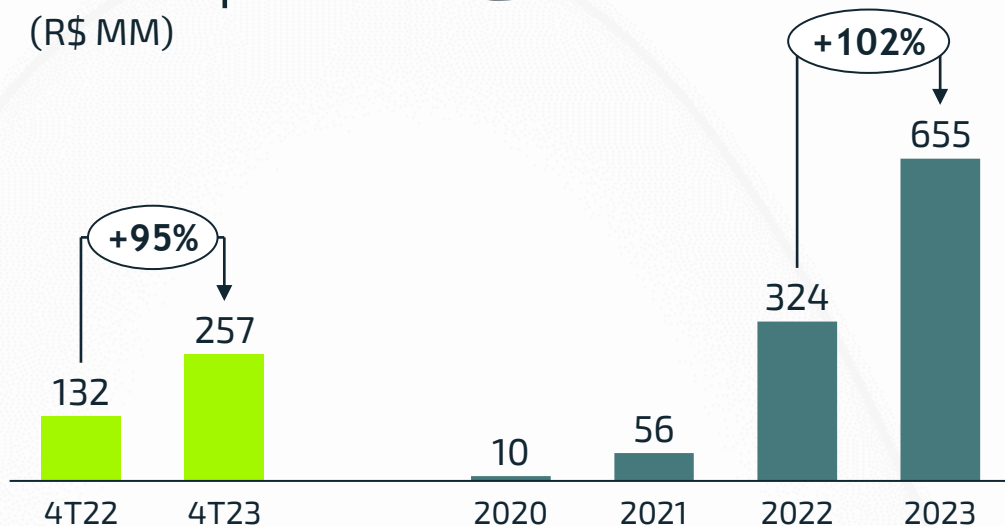
GESTAL

Em Nov/2023 aquisição da **Gestal**, empresa referência no gerenciamento e controle do consumo de energia elétrica com mais de 67 mil pontos instalados desde a sua fundação.

Highlights do período

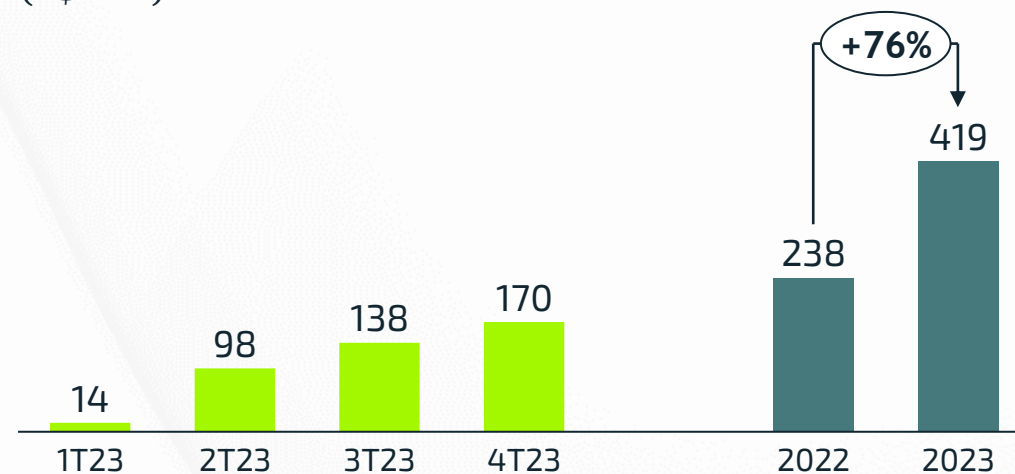
Crescimento representativo de EBITDA @stake¹ e Fluxo de Caixa Operacional

EBITDA proforma¹ @stake
(R\$ MM)



**EBITDA Proforma @stake de R\$ 655 MM em 2023
(+102% vs. 2022)**

Fluxo de Caixa Operacional
(R\$ MM)



**Fluxo de caixa operacional de R\$ 419 MM em 2023
(+76% vs. 2022)**

(1) 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

Agenda

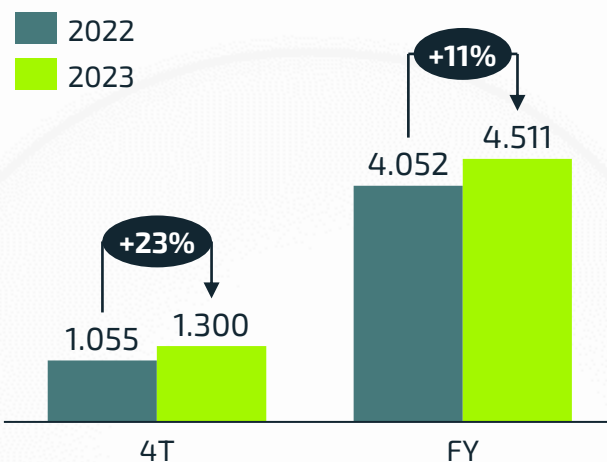
01 Highlights do período

02 Resultado financeiro

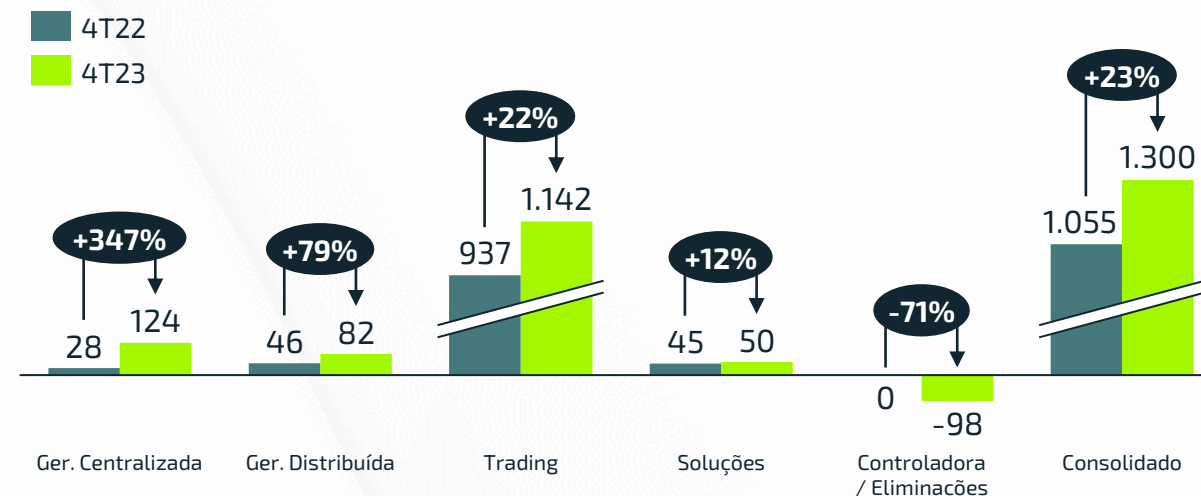
03 Destaques dos segmentos

Receita Líquida (Valores em R\$ MM)

Receita Líquida



Receita Líquida por Segmento (4º Tri)



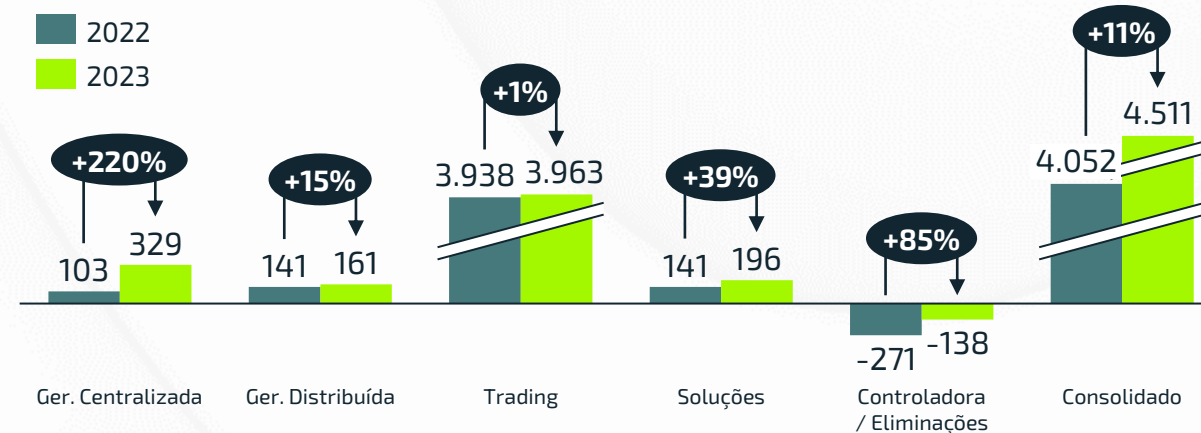
A vertical de **Geração Centralizada** apresentou crescimento de 220% na receita anual principalmente devido a energização de novas usinas solares (Helio Valgas e S. J. Paracatu).

A vertical de **Geração Distribuída**, cresceu sua receita líquida em 15% no ano devido a (i) aumento de 95 MWp na capacidade instalada ao longo do ano, (ii) aumento na tarifa da CEMIG com o retorno da TUSD na base de cálculo do ICMS a partir de Mar/23 e (iii) revisão tarifária de +14,7% em jun/23.

Trading apresentou crescimento na comparação trimestral e ficou praticamente estável na comparação anual devido principalmente a volatilidade no preço de energia.

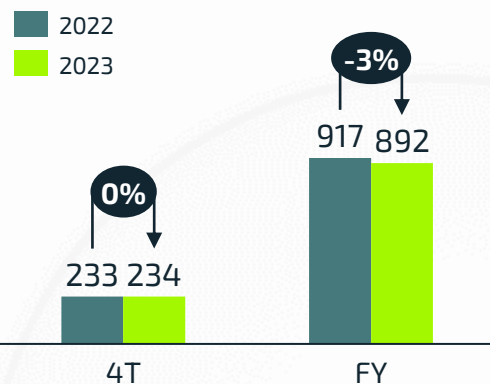
Receita de **Soluções em Energia** foi impulsionada pelo crescimento no número de unidades sob gestão e pelo aumento na carteira de projetos de eficiência energética

Receita Líquida por Segmento (Ano)

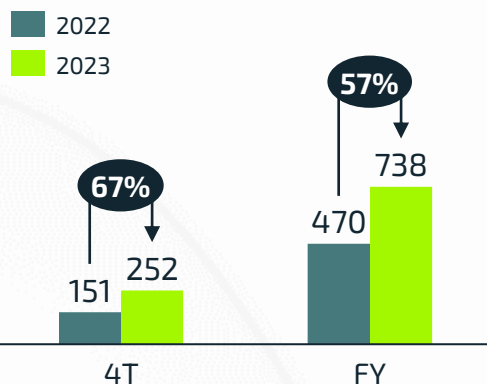


Lucro Bruto¹ (Valores em R\$ MM)

Lucro Bruto



Lucro Bruto Corrente

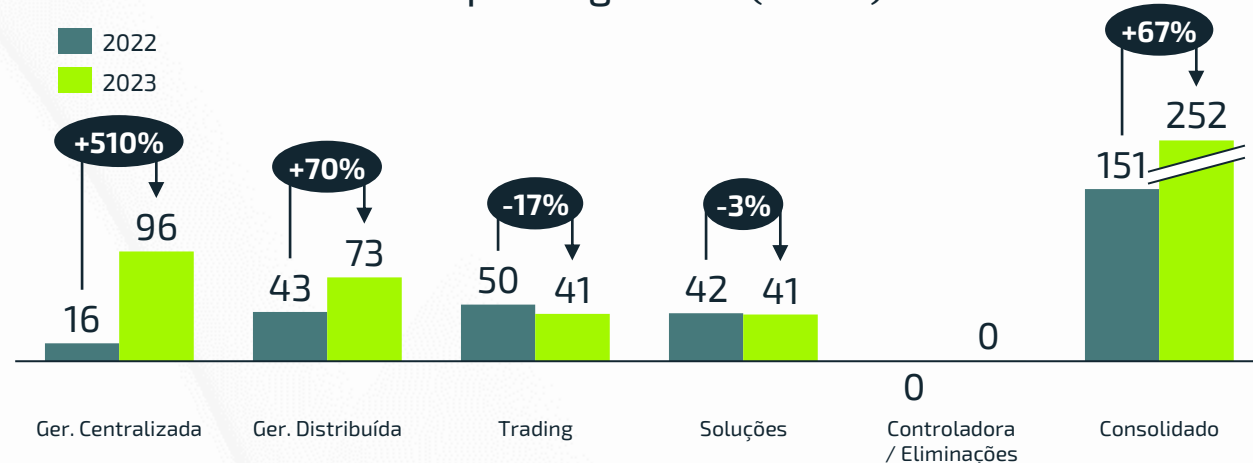


R\$ MM	4T22	4T23	2022	2023
Lucro Bruto¹	233,4	233,5	916,9	891,9
(-) Variação do MtM de instrumentos financeiros da Trading ²	82,6	(18,3)	446,9	154,4
Lucro Bruto Corrente¹	150,8	251,8	470,0	737,5

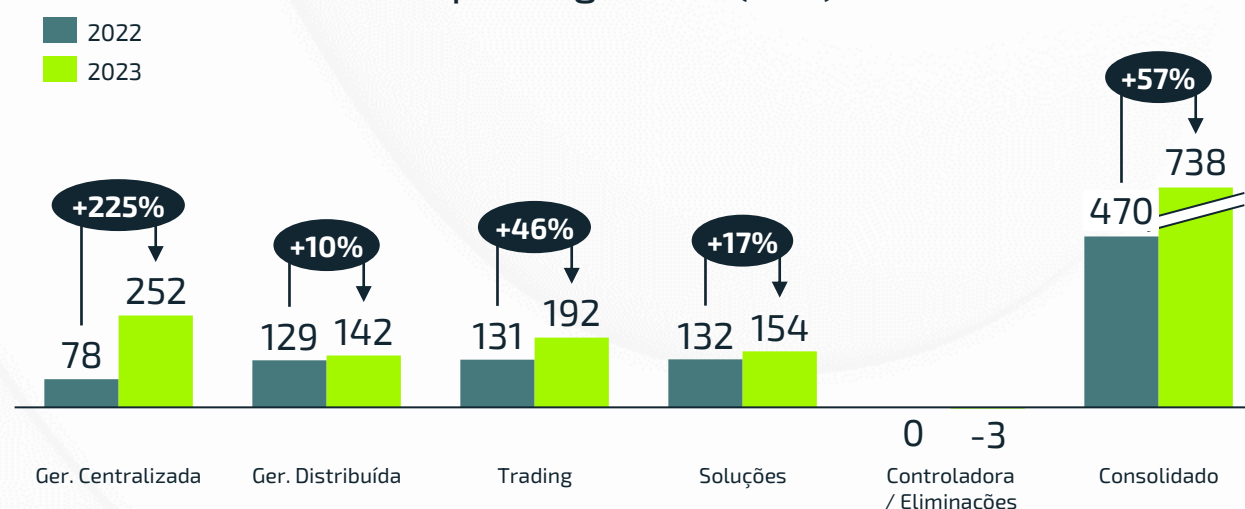
¹ Desconsidera depreciação explicitada na Nota Explicativa 2.6 da Demonstração Financeira da Companhia
² Variação da marcação a mercado dos contratos futuros de energia, sem efeito caixa no período

Crescimento do Lucro Bruto Corrente principalmente em função do (i) crescimento das margens da vertical de Trading e (ii) início das operações de novas usinas de Geração Centralizada e Geração Distribuída.

Lucro Bruto Corrente por Segmento (4º Tri)



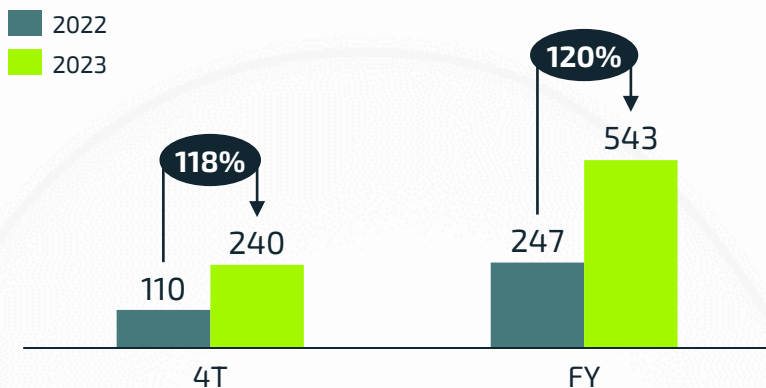
Lucro Bruto Corrente por Segmento (Ano)



(1) Desconsidera depreciação explicitada na Nota Explicativa 2.6 da Demonstração Financeira da Companhia

EBTIDA Ajustado (Valores em R\$ MM)

EBITDA Ajustado



R\$ MM	4T22	4T23	2022	2023
Receita Operacional Líquida	1.055,0	1.300,2	4.052,1	4.511,4
Lucro Bruto Corrente ¹	150,8	251,8	470,0	737,5
Despesa Ajustada ²	(40,7)	(69,8)	(230,3)	(298,7)
Resultado de Equivalência Patrimonial	9,0	58,0	21,8	101,2
EBITDA Ajustado	110,2	240,1	246,8	542,9

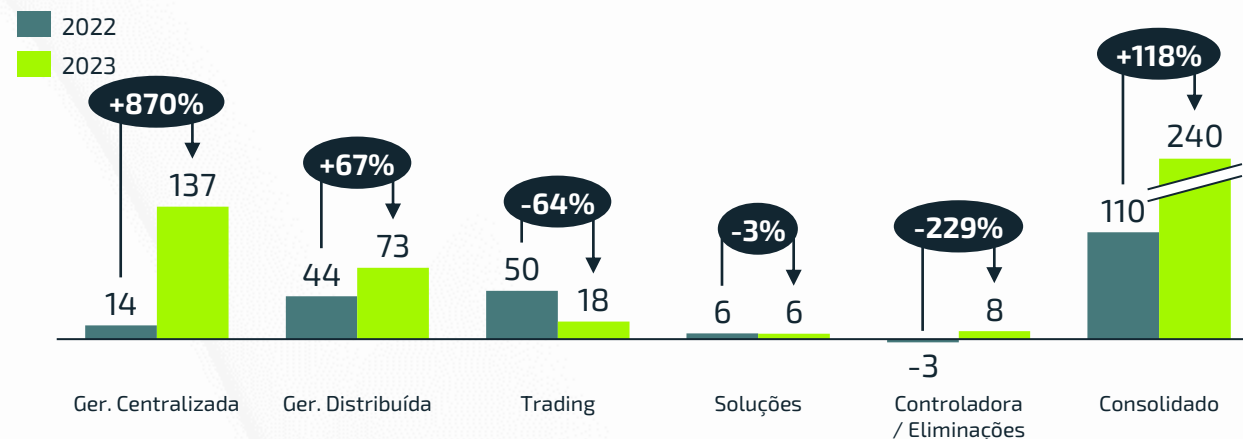
¹ Impacto da variação da marcação a mercado dos contratos futuros de energia, sem efeito caixa no período. Desconsidera depreciação explicitada na Nota Explicativa 2.6 da Demonstração Financeira da Companhia

² Desconsidera depreciação explicitada na Nota Explicativa 2.6 da Demonstração Financeira da Companhia e Impacto em resultado devido a variação de contratos de energia na vertical de Trading, marcados a valor presente (MtM).

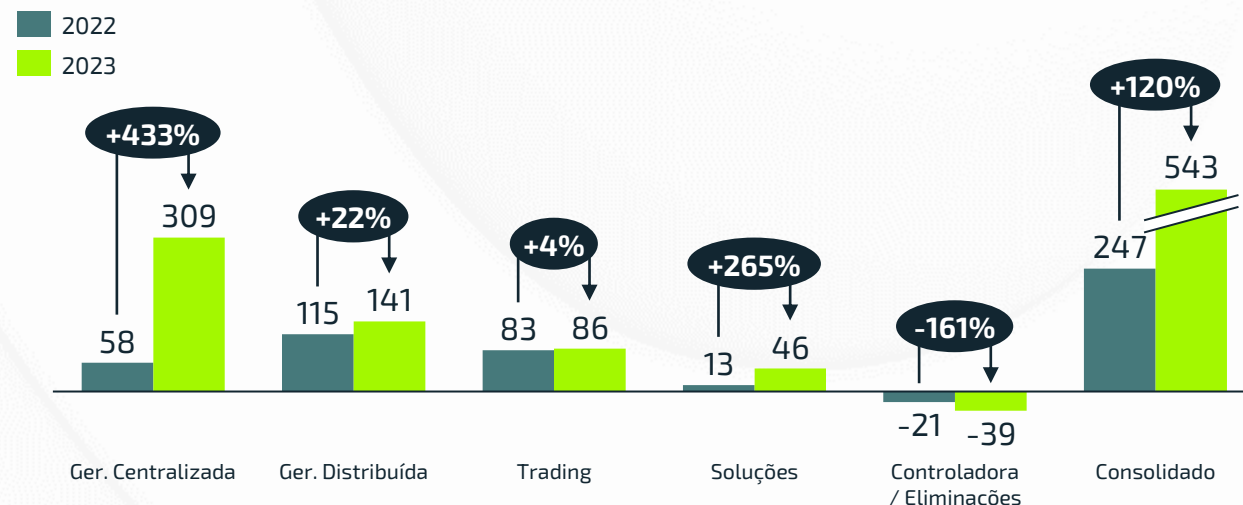
EBITDA Ajustado apresentou crescimento em todas as verticais, **resultando em aumento de 120%** em comparação com 2022.

Crescimento impulsionado principalmente pelo: (i) Entrada em operação de novas usinas de Geração Centralizada e Distribuída e (ii) aumento da base de clientes e projetos de Soluções em Energia

EBITDA Ajustado por Segmento (4º Tri)



EBITDA Ajustado por Segmento (Ano)

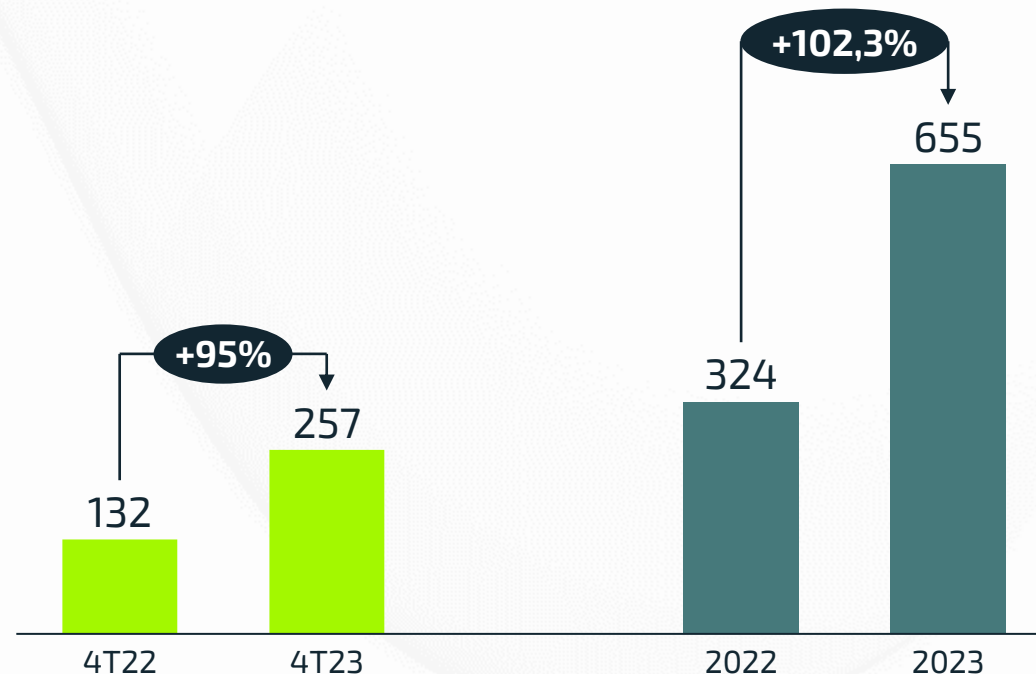


Crescimento do EBITDA Proforma @stake¹

(Valores em R\$ MM)

R\$ MM	4T22	4T23	2022	2023
Lucro Líquido	(111,2)	88,9	(27,0)	45,4
(+) IR/CSLL	(21,6)	(44,1)	(162,0)	(165,6)
(+) Resultado Financeiro	(250,4)	3,6	(433,0)	(223,1)
(+) Depreciação/Amortização	(29,3)	(81,2)	(99,1)	(213,6)
EBITDA	190,1	210,6	667,2	647,7
(-) Mtm de instrumentos financeiros da Trading	82,6	(18,3)	446,9	154,4
(+) Outras despesas não recorrentes	2,6	11,2	26,5	49,6
EBITDA Ajustado	110,2	240,1	246,8	542,9
(-) Equivalência patrimonial dos Investimentos não consolidados	(9,0)	(58,0)	(21,8)	(101,2)
(+) Ajustes de EBITDA Proforma @stake ¹	30,5	74,5	98,9	213,2
EBITDA Proforma @stake Comerc¹	131,6	256,5	323,9	654,9

EBITDA Proforma @Stake Comerc¹ (R\$ MM)

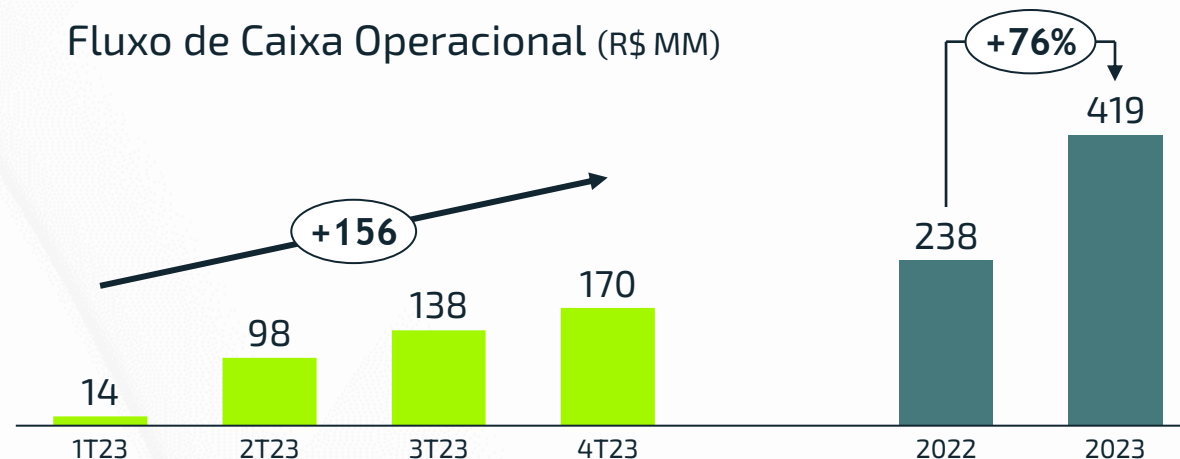


(1) Representa o EBITDA proporcional ao percentual de participação da Comerc nos negócios/projetos nos quais possui participação e não consolida, além da exclusão do efeito em resultado do valor presente do MtM dos contratos de energia de longo prazo e Outras Despesas não recorrentes.

Fluxo de caixa do período

R\$ MM	4T23	2023
Resultado Líquido do Exercício	88,9	45,4
Ajustes de resultado às disponibilidades geradas	95,4	419,3
Capital de giro	(14,3)	(45,5)
Fluxo de Caixa Operacional	169,9	419,2
Aquisição de Imobilizado e Intangível	(393,7)	(1.913,6)
Aportes em controladas, coligadas e controladas em conjunto	10,9	(44,1)
Aquisição de Investimentos	(83,1)	(358,3)
Outros Investimentos	(97,2)	(83,9)
Atividades de Investimento	(563,2)	(2.400,0)
Aquisição de debênture emitida por partes relacionadas	(250,0)	(250,0)
Arrendamentos por Direito de Uso	(11,4)	(30,6)
Empréstimos, Financiamentos, Debêntures ¹	366,5	1.511,3
Mútuos Investidas	(20,1)	(39,9)
Liquidação de instrumentos financeiros derivativos		(20,4)
Outros		(3,3)
Atividades de Financiamento	85,0	1.167,1
VARIAÇÃO DE CAIXA E EQUIVALENTES	(308,2)	(813,7)
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	859,6	1.365,1
Saldo Final de Caixa e Equivalentes	551,4	551,4

Fluxo de Caixa Operacional (R\$ MM)



- O fluxo de caixa operacional cresceu 76% em 2023 devido principalmente à entrada em operação das usinas e geração de caixa das comercializadoras.
- Investimentos em 2023 atingiram R\$ 2,4 bi em 2023, principalmente para construção das usinas de Geração Centralizada e Distribuída.

¹ Impacto líquido de pagamentos de juros e amortizações

Alocação das contas de (i) Estoques (R\$ 6,1 MM no 4T23 e R\$ -2,2 MM em 2023) e de (ii) Ativo financeiro da concessão em Imobilizado Intangível (R\$ -7 MM no 4T23 e R\$ -39,1 MM em 2023), 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\$ -122,3 MM no 4T23 e R\$ -179,3 MM em 2023) (ii) Juros pagos no swap (R\$ 0 MM no 4T23 e R\$ -10,6 MM em 2023), previamente alocados em Capital de Giro para a conta de Empréstimos, Financiamentos e Debêntures

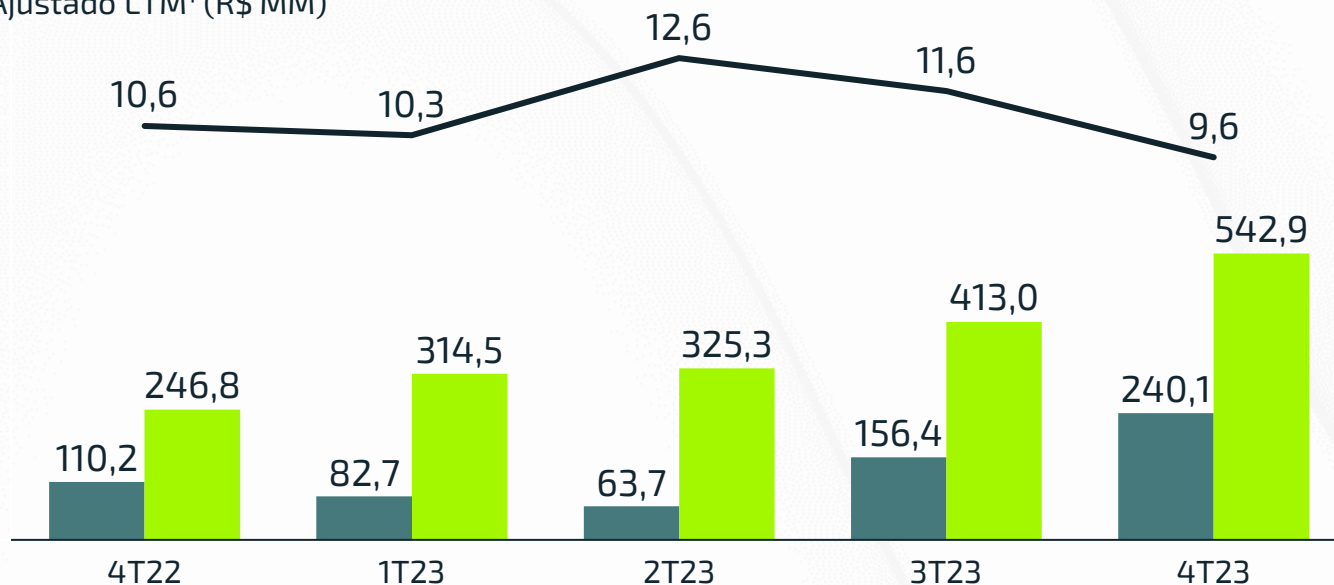
Alocação de contas de (i) Aquisição de debênture emitida por partes relacionadas (R\$ -250 MM no 4T23 e 2023) e Mútuo Investidas (R\$ -20,1 MM no 4T23 e R\$ -39,866 MM em 2023), previamente alocadas em Atividades de Investimento para Atividades de Financiamento

Início do processo de desalavancagem da Companhia

— Alavancagem LTM¹ (Dívida Líquida / EBITDA)

■ EBITDA Ajustado (R\$ MM)

■ EBITDA Ajustado LTM¹ (R\$ MM)



- Pico de alavancagem no 2T23 com a captação para a construção do parque de São João de Paracatu
- Aumento da dívida líquida, reflexo da contratação de financiamento para a construção das usinas
- Tendência de desalavancagem gradual com o aumento do EBITDA LTM (12,6x no 2T23 para 9,6x no 4T23)

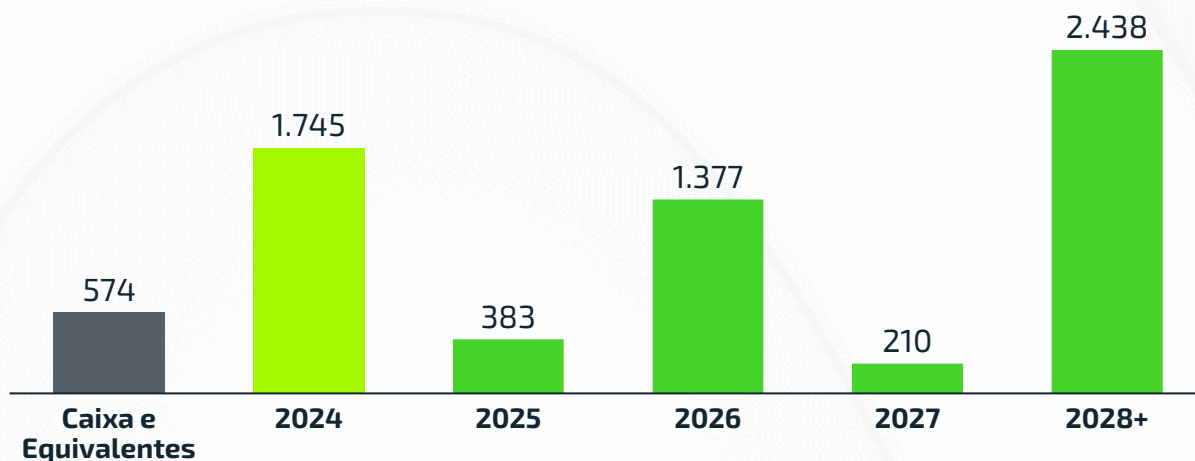
(R\$ bi)

	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23
Dívida Bruta	4,0	4,3	5,6	5,7	6,2
Debênture emitida por partes relacionadas		-	-	-	(0,3)
Caixa e equivalentes ²	(1,4)	(1,1)	(1,5)	(0,9)	(0,7)
Dívida Líquida	2,6	3,2	4,1	4,8	5,2

(1) últimos 12 meses (jan/23 a dez/23); (2) Considera caixa e aplicações restritas

Endividamento Bruto

Endividamento Bruto por ano de vencimento
(R\$ MM)



(1) Considera Caixa e Aplicações restrita

Captação de empréstimos ponte foi a estratégia utilizada para garantir o capital necessário para a construção dos parques e não onerar a Companhia com custos elevados no longo prazo

Nível de risco e consequentemente as taxas de juros devem cair com (i) entrada em operação das plantas, (ii) geração de caixa mais previsível e (iii) maior proximidade da data de exercício das opções de compra/venda que permitirão a acionista Vibra se tornar controladora da Companhia

Projeto	Vencimentos 2024		Possível take out
	R\$ MM	Vencimento	
Castilho	994	jun-24	Emissão de debêntures
Energiea	253	jul-24	Emissão de debêntures
Várzea	289	nov-24	BNB e emissão de debêntures
Amortizações ¹	209	Durante 2024	

(1) Amortizações relacionadas aos financiamentos de longo prazo

- *Take outs* dos empréstimos ponte de Castilho (~R\$ 1 bi) e da aquisição da Energiea (R\$ 253 MM) através de nova captação durante o 2T24 em processo de estruturação
- *Take out* do empréstimo ponte do projeto de Várzea por meio de um empréstimo com o BNB

Agenda

01 Highlights do período

02 Resultado financeiro

03 Destaques dos segmentos

Geração Centralizada

Lucro Bruto¹

4T23: R\$ 96,1MM
2023: R\$ 252,3MM

EBITDA

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

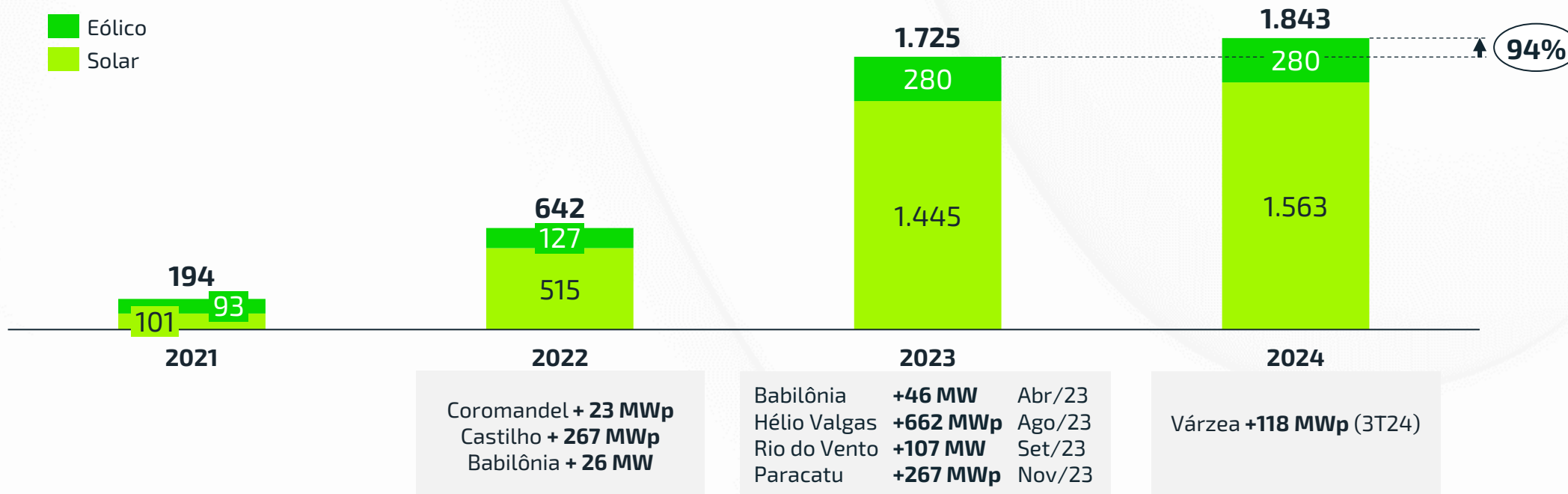
4T23: R\$ 136,5MM
2023: R\$ 309MM

Destaques Operacionais

- Energização de Hélio Valgas e São João do Paracatu, agregando 929 MWp ao portfólio total
- Presença na lista das 20 usinas mais eficientes do Brasil em 9 dos 12 meses do ano, segundo o portal ePowerBay

Um dos maiores pipelines de energia renovável em operação e construção no Brasil

Capacidade instalada (MW - @stake²)



(1) Desconsidera depreciação explicitada na Nota Explicativa 2.6 da Demonstração Financeira da Companhia; (2) Considera a capacidade instalada na participação Comerc nos projetos

Geração Centralizada

Capacidade Instalada (@stake)

1.725 MW
em operação¹

118 MWp
em implantação

Usinas em operação (@stake)

HÉLIO VALGAS



662 MWp
COD 3T23



PARACATU



267 MWp
COD 4T23



Capacidade¹
1.445 MWp



Capacidade¹
280 MWp

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



RDVF1

101 MW
COD: 3T + 4T21



BABILÔNIA

72 MW
COD: 4T22+1T23



RDVF2

107 MW
COD: 1T22+2T23



Usina em implantação (@stake)

VÁRZEA



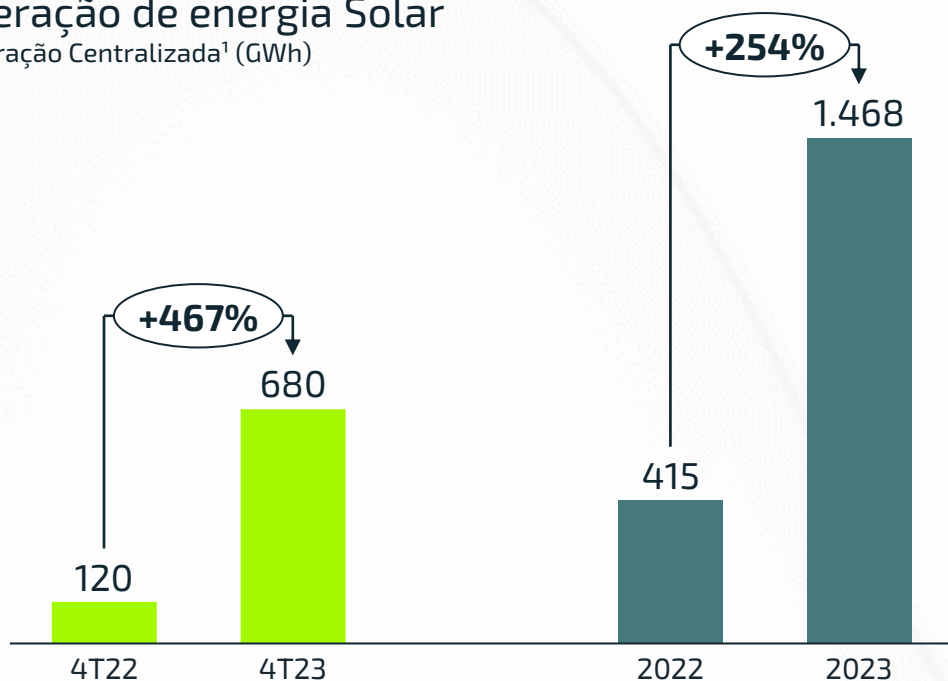
118 MWp
COD 3T24

Geração Centralizada

Geração de energia Solar (GWh)

Geração de energia Solar

Geração Centralizada¹ (GWh)



(1) Não considera usina de Coromandel

- O volume de geração das usinas solares atingiu 680,4 GWh no 4T23 (6x o registrado no 4T22) e 1.468 GWh em 2023 devido ao aumento na capacidade instalada
- Presença na lista das 20 usinas mais eficientes do Brasil em 9 dos 12 meses do ano, segundo o portal ePowerBay

Geração Distribuída

Lucro Bruto

4T23: R\$ 73,4MM
2023: R\$ 142,4MM

EBITDA

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

4T23: R\$ 73,5MM
2023: R\$ 140,6MM

Usinas operacionais

78

Destaque do Trimestre

- Joint Venture com a Neoenergia para desenvolvimento e operação de novas usinas solares de GD para avanço da implantação do ciclo 3
- Entrada em operação de 42 usinas (+117 MWP) desde Jan/23

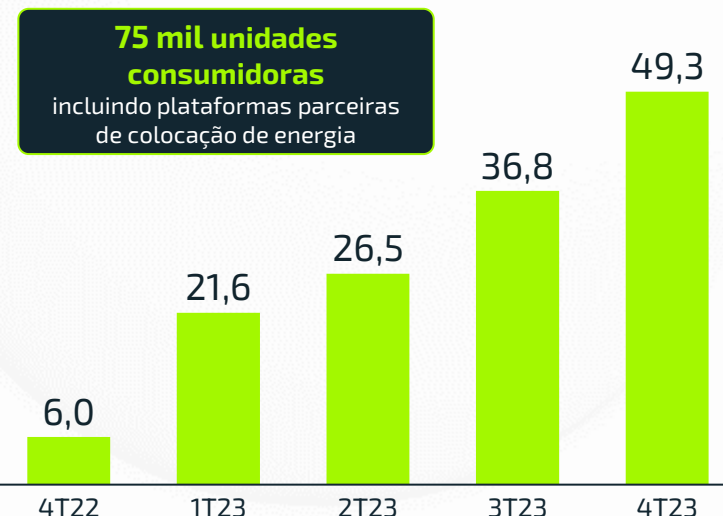
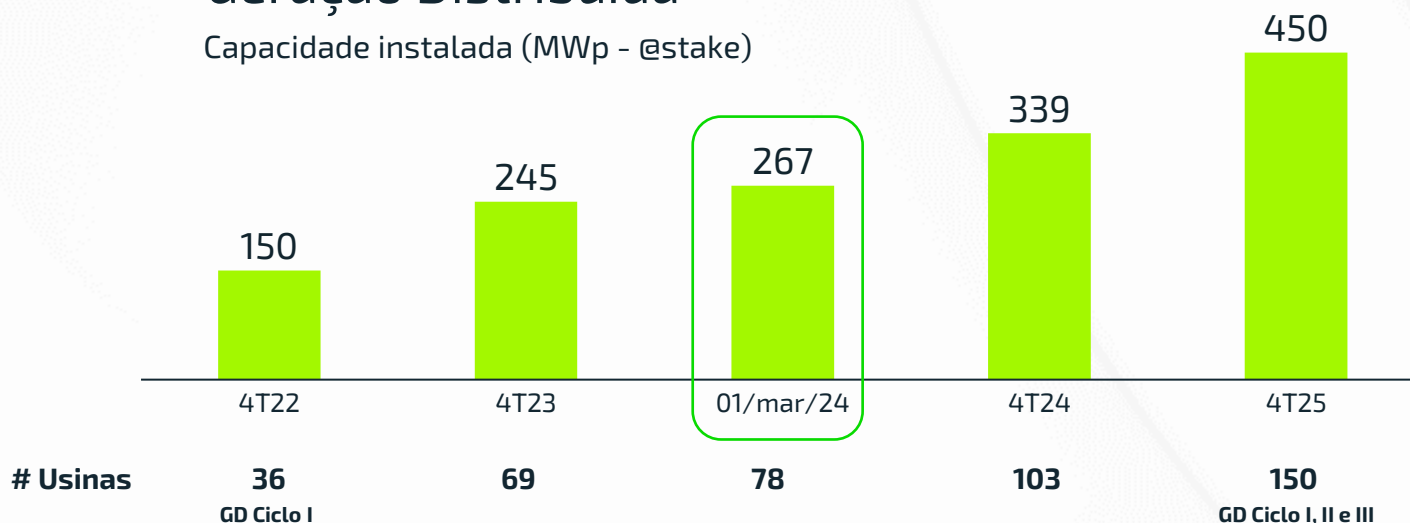
Um dos maiores pipelines de Geração Distribuída no Brasil¹

Clientes | Crescimento da Base

Colocação de Energia em Geração Distribuída (Mil)

Geração Distribuída

Capacidade instalada (MWp - @stake)

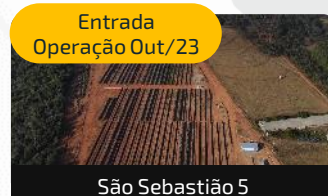
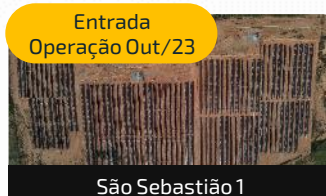


(1) Considera a capacidade instalada na participação Comerc nos projetos. Dados de 01/03/2024; (2) Excluindo clientes de outros parceiros comerciais

Geração Distribuída

Uma plataforma integrada

Pipeline robusto em **implantação e desenvolvimento**



TODAS AS USINAS NA REGRA ANTERIOR²

Até 2025:

150 usinas com 450 MWp

Usinas operacionais¹: 78 usinas (267 MWp @stake)

Usinas em implantação: +25 usinas (72 MWp @stake)

Ciclo III de crescimento: +47 usinas (111 MWp @stake)

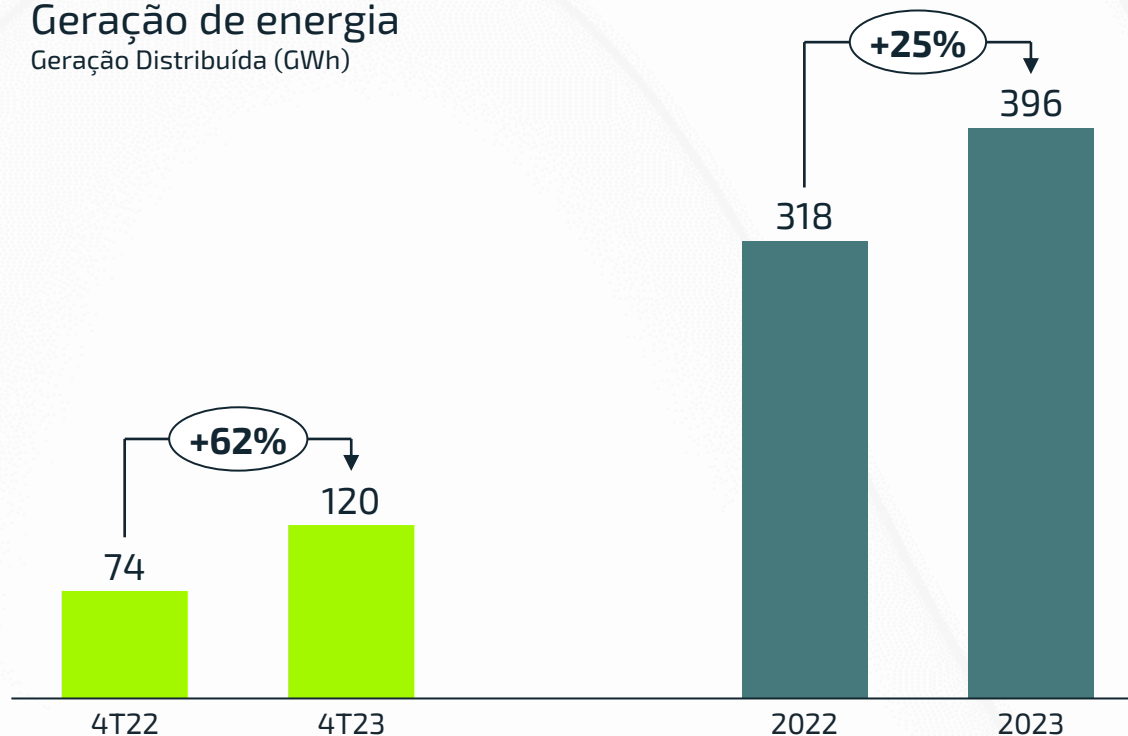
- Ciclo I Operando
- Ciclo II Operando
- Ciclo II em implantação
- Ciclo III

(1) Dados de 01/03/2024; (2) Todas as usinas classificadas como GD I - compensação integral das componentes tarifárias

Geração Distribuída

Geração de energia (GWh)

Geração de energia
Geração Distribuída (GWh)

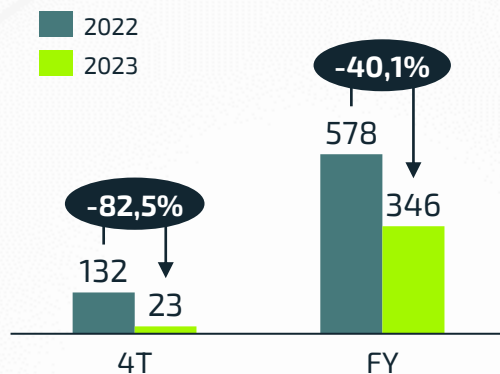


O volume de geração das usinas solares atingiu 120 GWh no 4T23 (+62% vs. 4T22) e 396 GWh em 2023 (+25% vs. 2022) devido ao aumento na capacidade instalada

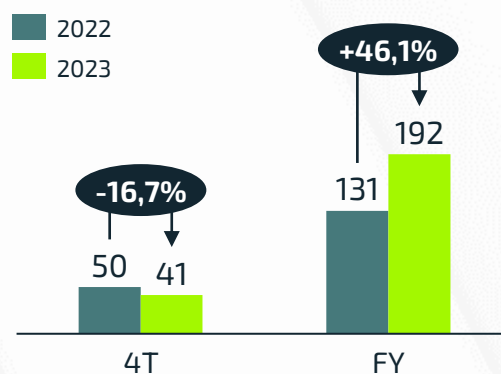
Trading

Posição de destaque na comercialização de energia

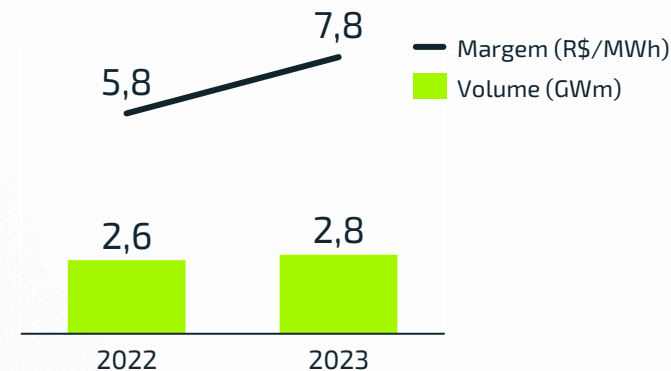
Lucro Bruto (R\$ MM)¹



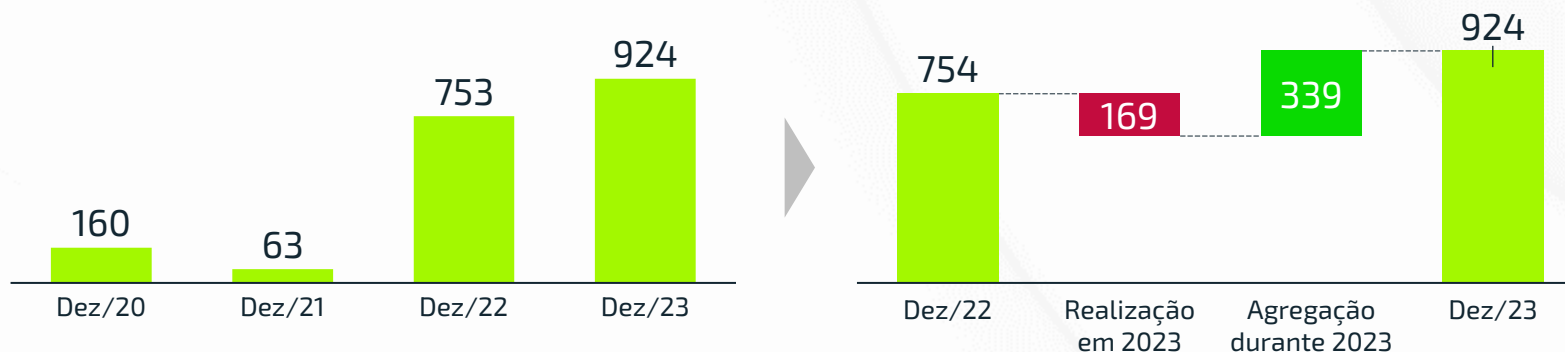
Lucro Bruto Corrente (R\$ MM)¹



Volume e margem



MtM de contratos futuros de energia²



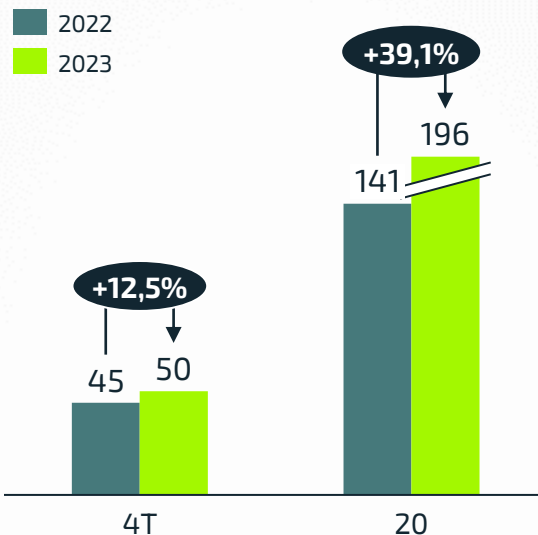
Agregação de R\$ 339,0 MM em VPL na carteira de contratos futuros da Trading em 2023

(1) Desconsidera depreciação explicitada na Nota Explicativa 2.6 da Demonstração Financeira da Companhia; (2) Valor presente da marcação a mercado dos contratos futuros de energia; (3) Volume negociado nos últimos 12 meses (jan/23 a dez/23)

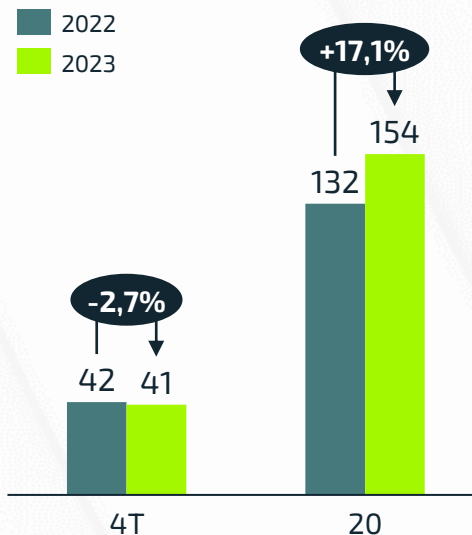
Soluções em Energia

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

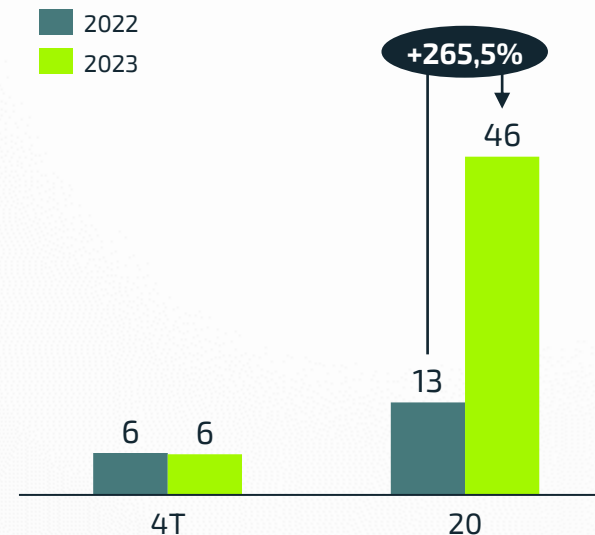
Receita Líquida (R\$ MM)



Lucro Bruto¹ (R\$ MM)



EBITDA (R\$ MM)



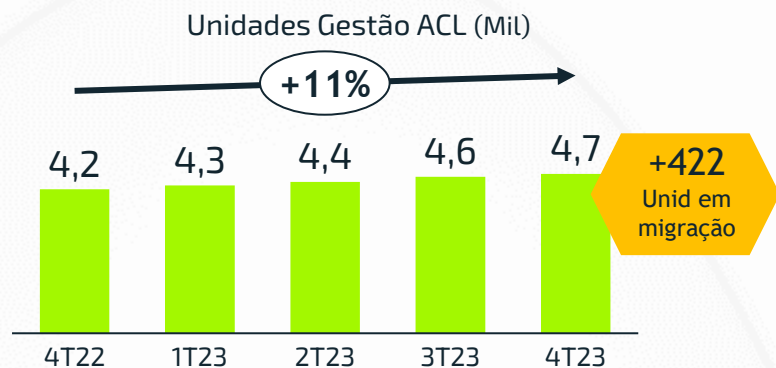
Crescimento em 2023 de todas as linhas devido: (i) aumento no portfólio de projetos de eficiência energética e (ii) crescimento na base de clientes na gestão do mercado livre

(1) Desconsidera depreciação explicitada na Nota Explicativa 2.6 da Demonstração Financeira da Companhia

Soluções em Energia

Principais Destaques

Gestão de energia para consumidores livres:



Comercializadora Varejista:

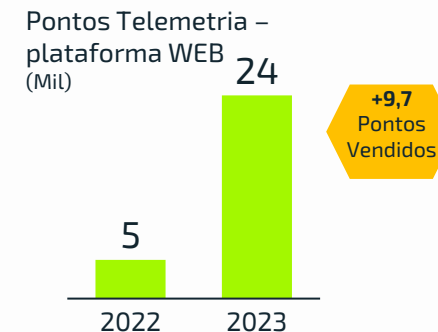
- Parceria com o Itaú Unibanco para oferta de produtos , podendo migrar para uma *JointVenture* no futuro;
- Digitalização dos processos, criação de nova diretoria comercial e estruturação de novos canais de distribuição para atender a demanda com a abertura do mercado;
- 150 unidades faturando + 495 unidades em migração
- Entre as Top 5 maiores empresas do país no segmento varejista.

Eficiência Energética



74 projetos realizados com investimento total de R\$ 320 MM

- Em Nov/2023 aquisição da Gestal, empresa referência no gerenciamento e controle do consumo de energia elétrica incluindo os serviços de medição, controle de demanda e automação de cargas e com mais de 67 mil pontos instalados desde a sua fundação.



Baterias as a service: 10 projetos

- Instalação de 1,4 mil sistemas (bateria e geração solar), em residências da região Amazônica sem acesso à rede de energia elétrica
- Microgrid isolado na comunidade de Xique-Xique na Bahia: 243KWp de capacidade de geração solar e sistemas de bateria que permite o abastecimento de +110 residências
- Assinatura do primeiro contrato de sistema de geração solar agregado a baterias para bombeamentos e pivôs de irrigação que permite com que o produtor tenha acesso a uma solução de energia barata e sustentável, mantendo a frequência da irrigação, acelerando a transição energética para renováveis.



**Relações com
Investidores**

ri.comerc.com.br

