



# RESULTADOS

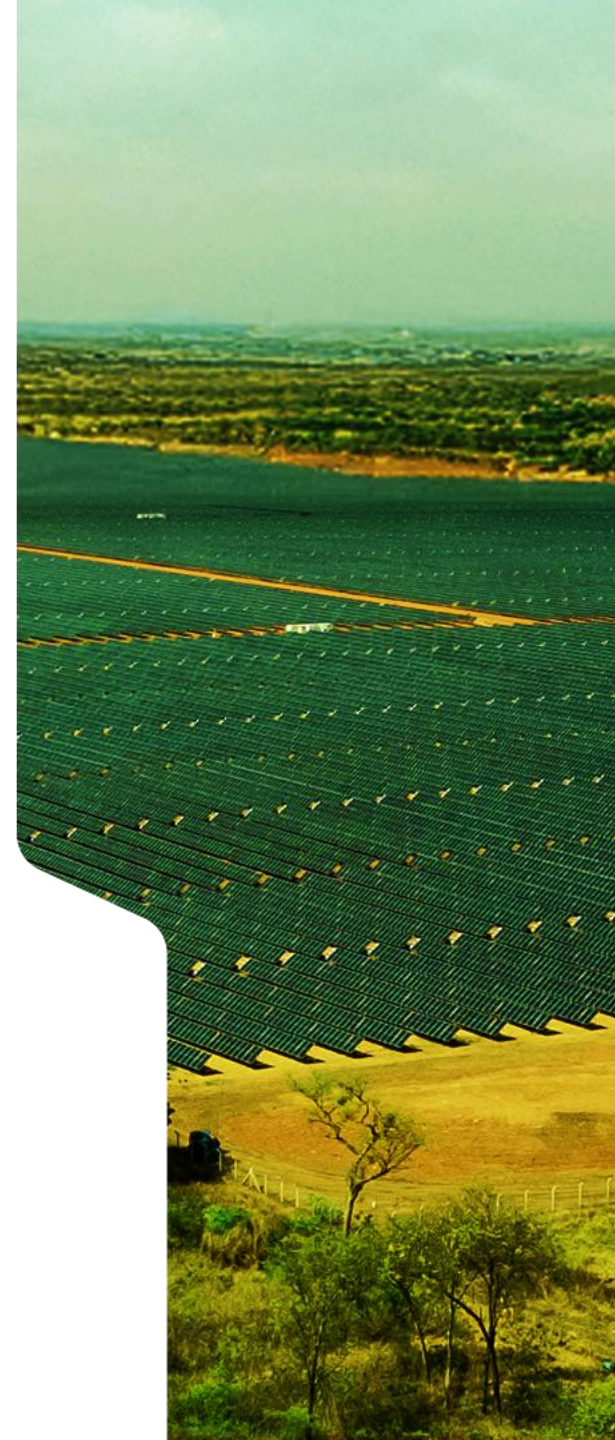
1T26 | Comerc Energia S.A.

# Agenda

**Sumário executivo**

**Resultado financeiro**

**Indicadores operacionais**



# Resultados 1T26

- **Ebitda @stake<sup>1</sup>** alcançou **R\$ 192 milhões** no 1T26 (-34% vs 1T25)
- **Fluxo de Caixa Operacional** atingiu **R\$ 196,2 milhões** no 1T26 (+1% vs 1T25)
- **Alavancagem mantida em 4,6x** (Dívida Líquida/Ebitda) mesmo frente aos altos índices de *curtailment* e cenário desafiador em comercialização.
  
- Capacidade instalada de 2,24 GW @stake
  - **1,8 GW de geração centralizada em operação** (1.542 MWp solares e 280 MW eólicas)
  - **417 MWp @stake de geração distribuída em operação**

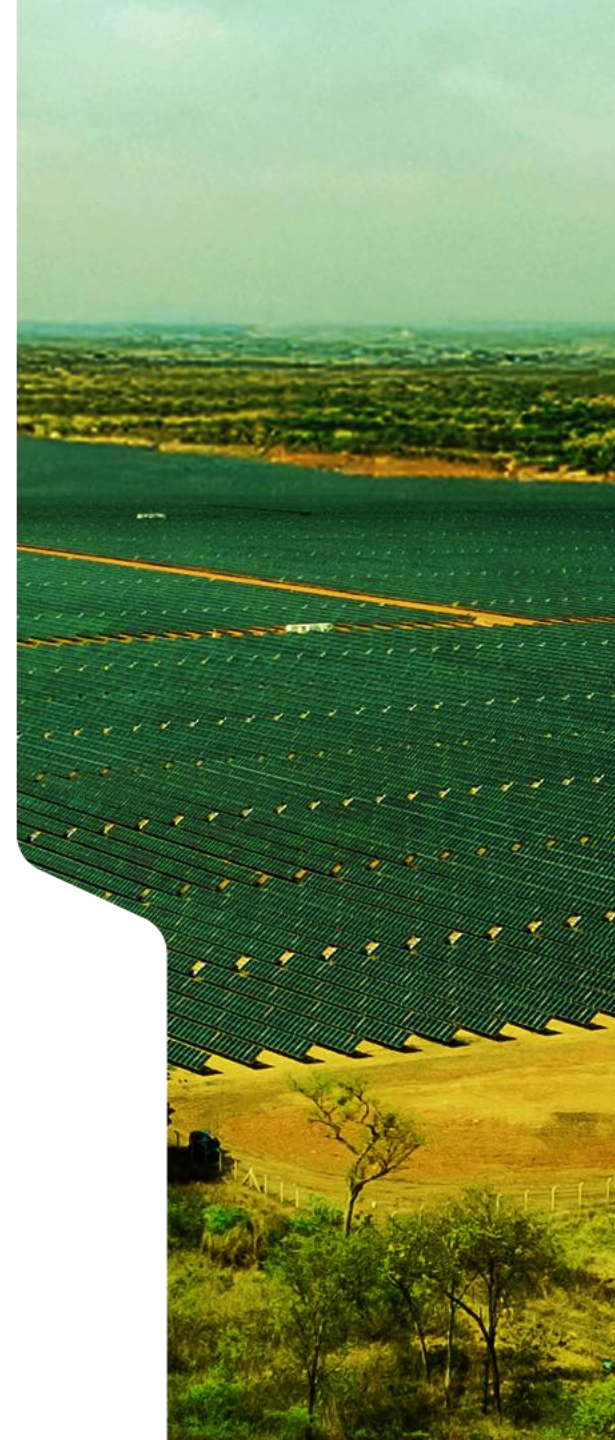


# Agenda

**Sumário executivo**

**Resultado financeiro**

**Indicadores operacionais**



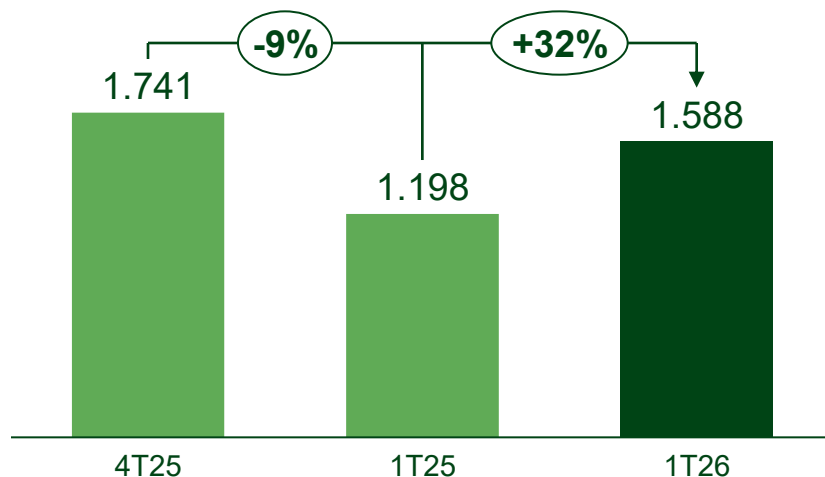
# Receita Líquida

(Valores em R\$ milhões)

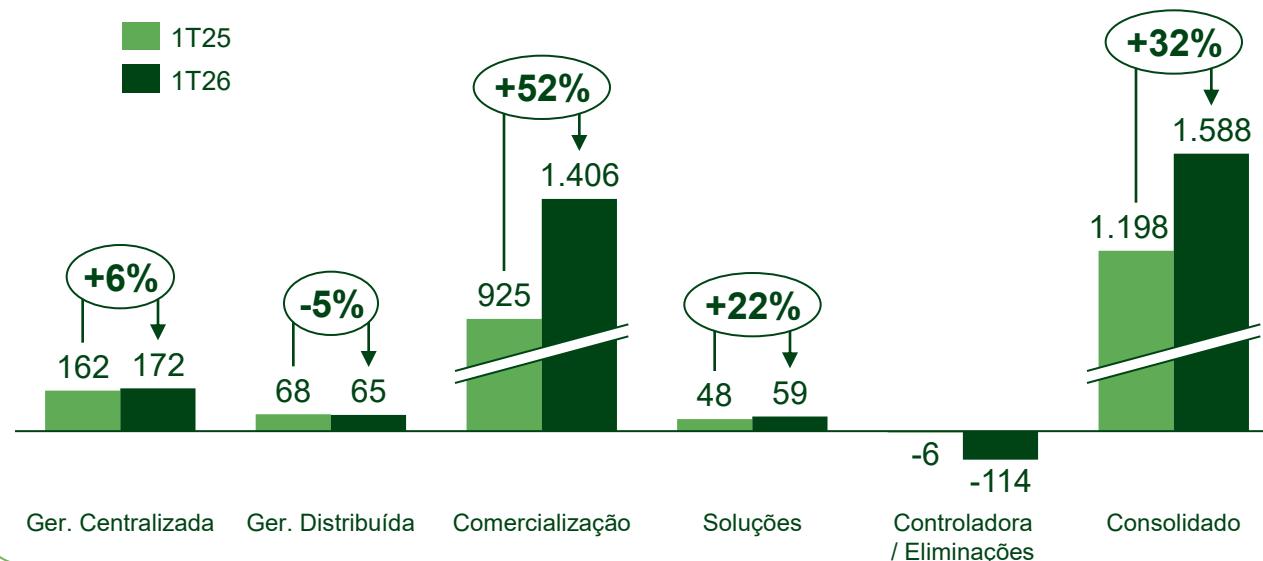
RESULTADOS 1T26  
COMERC ENERGIA S.A.



## Receita Líquida



## Receita Líquida por Segmento



**Geração Centralizada:** R\$ 172 milhões no 1T26 (+6% vs. 1T25): Impacto proveniente de atualizações de preço dos contratos.

**Geração Distribuída:** R\$ 65 milhões no 1T26 (-5% vs. 1T25): Receita impactada pela menor geração, bandeira tarifárias e por aumento na inadimplência atrelada ao crescimento acelerado.

**Comercializadora:** R\$ 1.406 milhões no 1T26 (+52% vs. 1T25): aumento do volume de energia transacionado e maiores patamares de preços de energia.

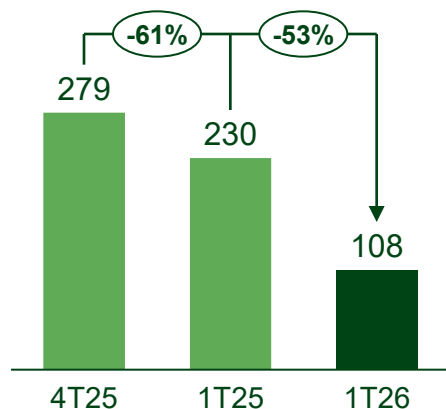
**Soluções em Energia:** R\$ 59 milhões no 1T26 (+22% vs. 1T25): aumento da base de clientes de gestão, telemetria e empilhamento de projetos de eficiência energética.

# Lucro Bruto

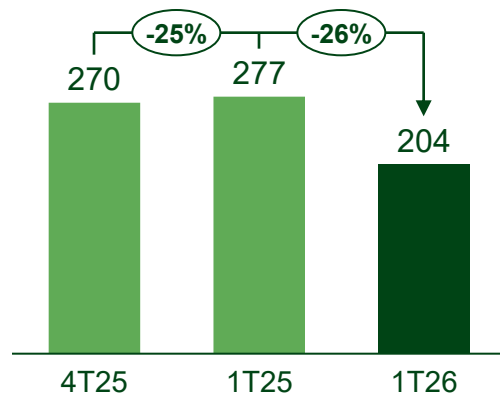
(Valores em R\$ milhões)



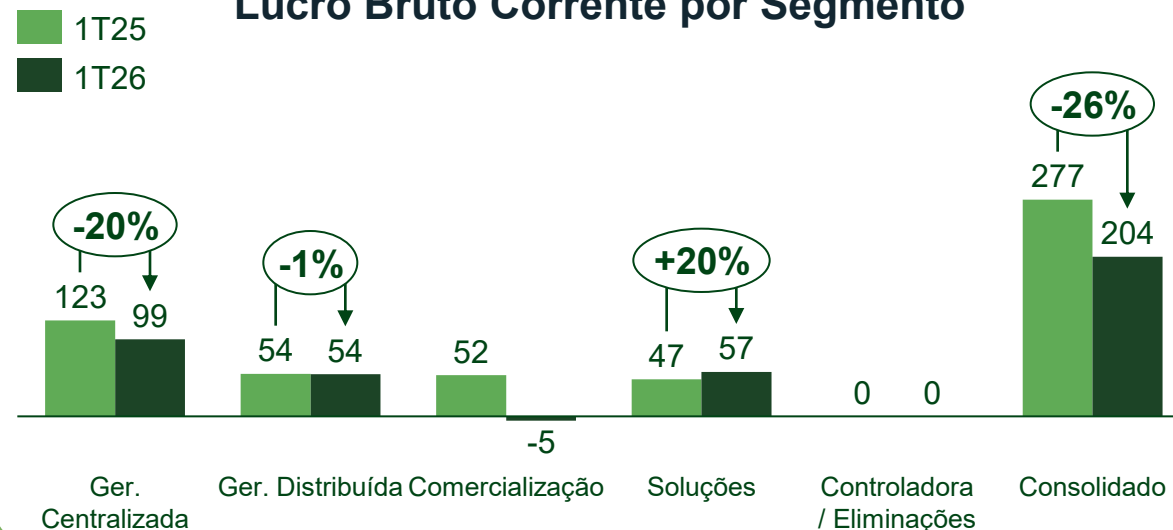
## Lucro Bruto



## Lucro Bruto Corrente



## Lucro Bruto Corrente por Segmento



R\$ MM	4T25	1T25	1T26
<b>Lucro Bruto<sup>1</sup></b>	<b>279</b>	<b>230</b>	<b>108</b>
(-) Variação do valor justo dos contratos futuros de energia da Trading <sup>2</sup>	8	(47)	(96)
<b>Lucro Bruto Corrente<sup>1</sup></b>	<b>270</b>	<b>277</b>	<b>204</b>

<sup>1</sup> Desconsidera depreciação explicitada na Nota Explicativa 2.6 da Demonstração Financeira da Companhia

<sup>2</sup> Variação do valor justo dos contratos futuros de energia, sem efeito caixa no período

**Geração Centralizada:** R\$ 99 milhões no 1T26 (-20% vs. 1T25): resultado impactado pelos maiores custos de compra de energia em decorrência do *curtailment*.

**Geração Distribuída:** R\$ 54 milhões no 1T26 (-1% vs 1T25): menor geração em decorrência de menor recurso solar.

**Comercializadora:** R\$ 5 milhões negativos no 1T26 como reflexo do ambiente operacional com elevada volatilidade de preços, falta de liquidez e baixo apetite a risco.

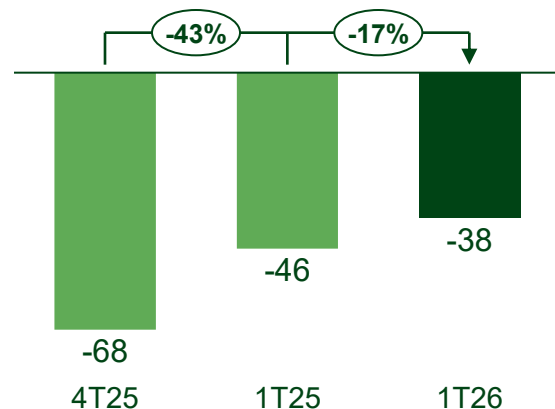
**Soluções em Energia:** R\$ 57 milhões no 1T26 (+20% vs 1T25): aumento devido ao empilhamento de projetos de eficiência e crescimento em gestão e telemetria.

# Despesas e outros resultados

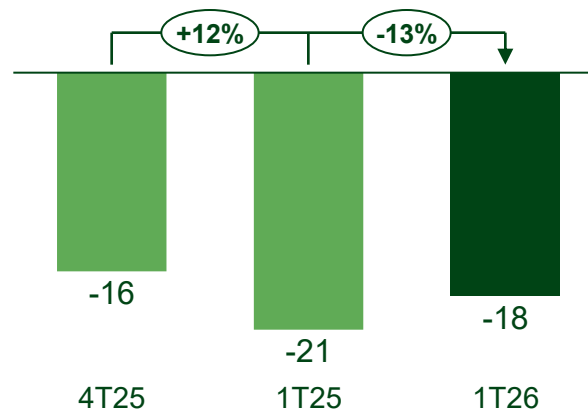
(Valores em R\$ milhões)



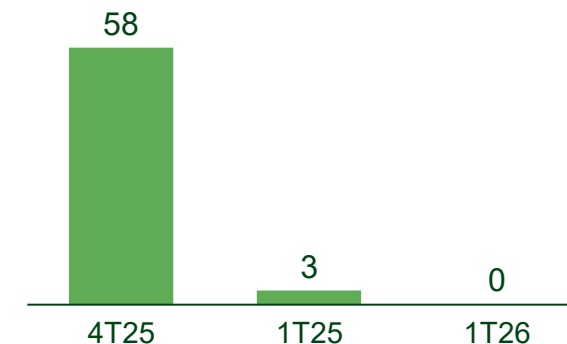
## Pessoal



## Material, Serviços Terceirizados e Outros



## Outras receitas / despesas



R\$ MM	4T25	1T25	1T26
Despesa de pessoal	(68)	(46)	(38)
Material, Serviços Terceiros e Outros	(16)	(21)	(18)
Outras Receitas/Despesas	58	3	0

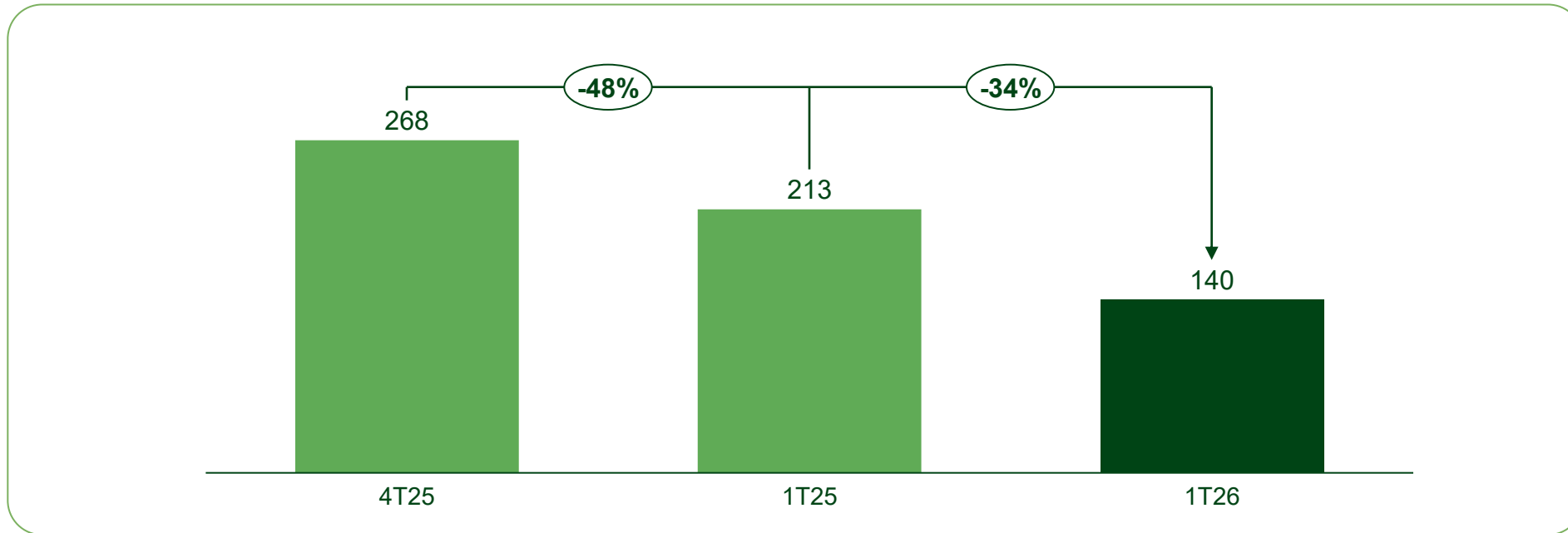
**Pessoal:** R\$ 38 milhões no 1T26 (-17% vs 1T25): redução decorrente de otimização e reestruturação de equipes.

**Material, Serviços Terceirizados e Outros:** R\$ 18 milhões no 1T26 (-13% vs 1T25), redução devido à ações de eficiência operacional e reestruturações.

**Outras Receitas/Despesas:** Variação entre trimestres devido efeitos de ganho de capital, venda de participações e de pareceres de projetos de usinas cancelados.

# Ebitda Ajustado

(Valores em R\$ milhões)



R\$ MM	4T25	1T25	1T26
Receita Operacional Líquida	1.741	1.198	1.588
<b>Lucro Bruto Corrente<sup>1</sup></b>	<b>270</b>	<b>277</b>	<b>204</b>
Despesa Ajustada <sup>2</sup>	(84)	(67)	(57)
Outras Receitas / Despesas Operacionais	58	3	0
Resultado de Equivalência Patrimonial	23	0	(8)
<b>Ebitda Ajustado<sup>3</sup></b>	<b>268</b>	<b>213</b>	<b>140</b>

(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 à variação de contratos de energia na vertical de Trading, mercados a valor presente. Exclui efeito de Despesas Não Recorrentes

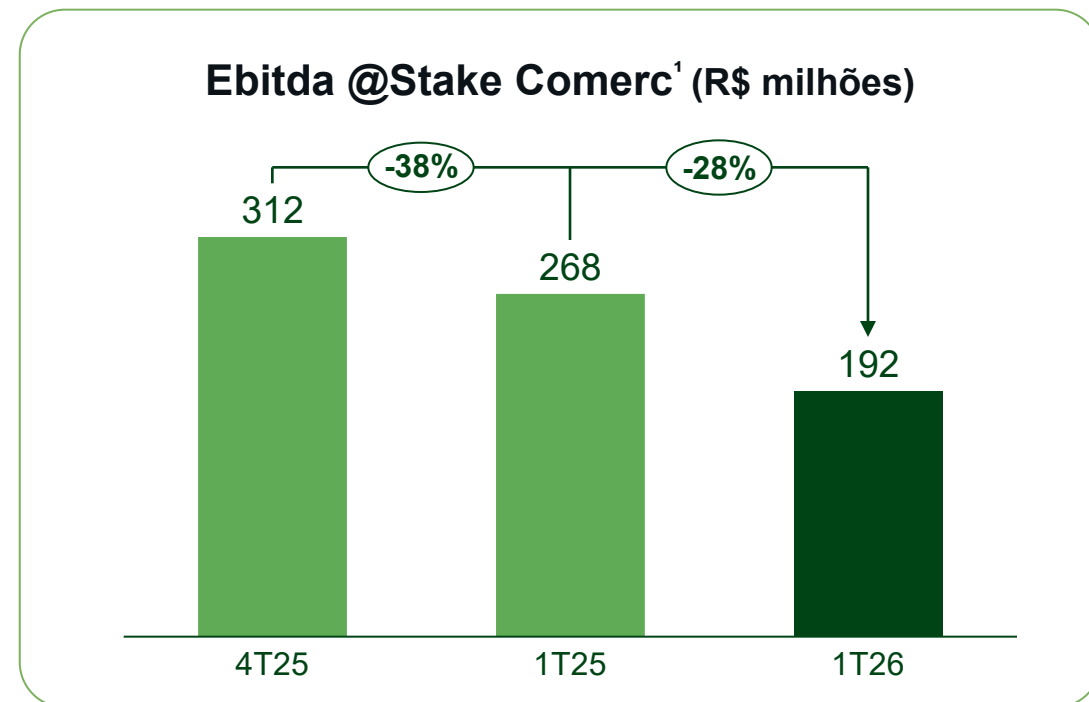
(3) A Comerc inclui o resultado de equivalência patrimonial no EBITDA ajustado, enquanto a Vibra o desconsidera. Além disso, a Vibra reconhece determinadas despesas não recorrentes em seu EBITDA ajustado, o que não ocorre na metodologia da Comerc. Essas diferenças de critério resultam em uma diferença de aproximadamente R\$ 8 milhões nos valores divulgados para 1T26.

# Ebitda @stake atingiu R\$ 192 milhões no período

RESULTADOS 1T26  
COMERC ENERGIA S.A.



R\$ MM	4T25	1T25	1T26
<b>Lucro Líquido</b>	<b>111</b>	<b>(523)</b>	<b>(149)</b>
(-) IR/CSLL	36	15	48
(-) Resultado Financeiro	(76)	(589)	(122)
(-) Depreciação/Amortização	(115)	(99)	(116)
<b>Ebitda</b>	<b>266</b>	<b>150</b>	<b>41,6</b>
(-) Valor justo dos contratos futuros de comercialização de energia da Trading	8	(47)	(96)
(-) Outras despesas não recorrentes	(11)	(16)	(2)
<b>Ebitda Ajustado</b>	<b>268</b>	<b>213</b>	<b>140</b>
(-) Equivalência patrimonial dos Investimentos não consolidados	23	0	(8)
(+) Ajustes de Ebitda @stake	67	55	45
<b>Ebitda @stake Comerc</b>	<b>312</b>	<b>268</b>	<b>192</b>



(1) Representa o Ebitda proporcional ao percentual de participação da Comerc nos negócios/projetos nos quais possui participação, incluindo tanto os consolidados, como os não consolidados, além da exclusão do efeito em resultado do valor justo dos contratos futuros de comercialização de energia de longo prazo e Outras Despesas não recorrentes.

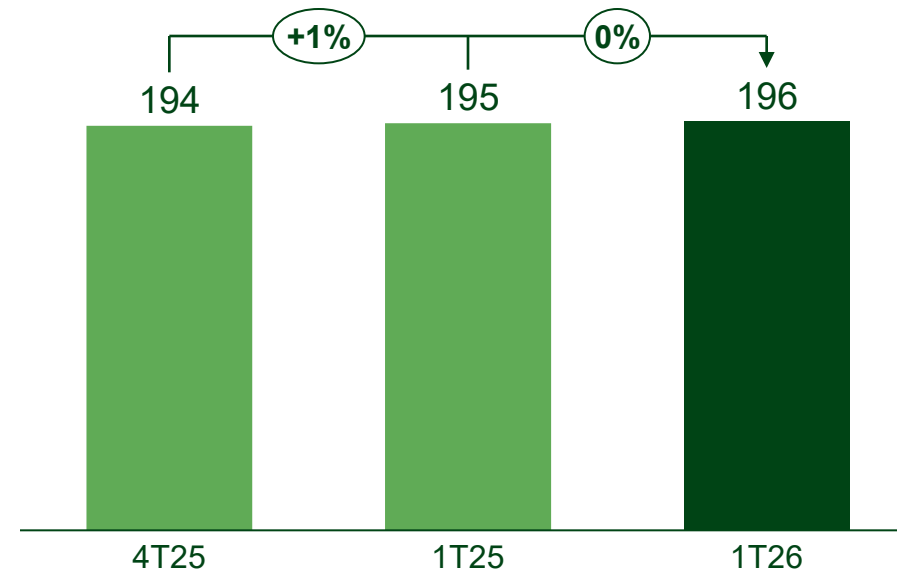
# Fluxo de Caixa do período

RESULTADOS 1T26  
COMERC ENERGIA S.A.



R\$ MM	4T25	1T25	1T26
Resultado Líquido do período	110,8	(523,3)	(148,5)
Ajustes não caixa	160,1	725,8	322,4
Capital de giro	(49,9)	16,5	49,1
IR/CS pagos	(26,8)	(23,5)	(26,7)
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>194,2</b>	<b>195,4</b>	<b>196,2</b>
CAPEX	(109,3)	(150,9)	(50,1)
Outras atividades de investimento	67,5	(18,2)	(44,7)
<b>Atividades de Investimento</b>	<b>(41,8)</b>	<b>(169,1)</b>	<b>(94,8)</b>
Serviços da Dívida	(288,4)	(61,6)	(32,8)
Arrendamentos	(9,4)	(8,0)	(7,0)
Aportes	0,0	1.900,0	400,0
Captação	4,5	2,1	0,0
Outras atividades de financiamento	38,8	(79,2)	25,3
<b>Fluxo de Caixa Livre</b>	<b>(102,1)</b>	<b>1.779,6</b>	<b>486,9</b>
Amortização	(209,1)	(1.181,7)	(53,5)
<b>Caixa livre para acionistas</b>	<b>(311,2)</b>	<b>597,9</b>	<b>433,4</b>
Dividendos/Juros sobre o capital próprio pagos a acionistas	0,0	0,0	0,0
<b>Caixa líquido gerado (consumido) no período</b>	<b>(311,2)</b>	<b>597,9</b>	<b>433,4</b>
Efeito de variação cambial sobre caixas e equivalentes de caixa	0,0	0,0	0,0

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

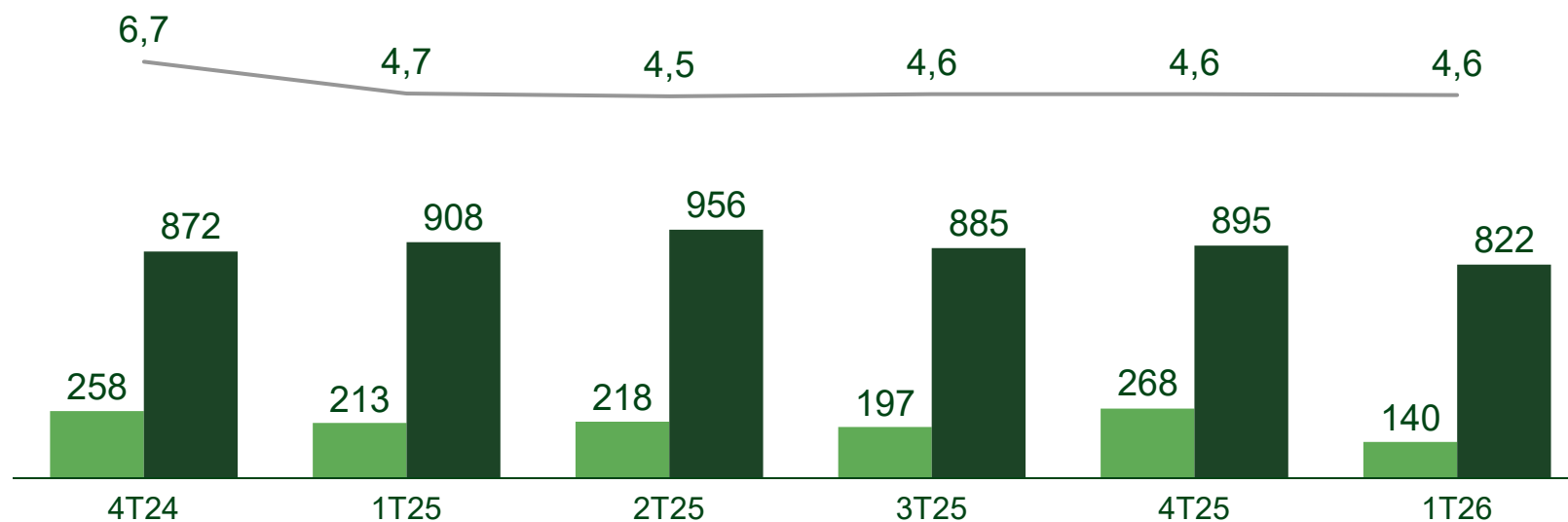


- O Fluxo de Caixa Operacional atingiu R\$ 196,2 milhões no 1T26 (+1% vs. 1T25), com aumento de 40% de conversão de Ebitda em FCO entre trimestres.
- O Capex reduziu para R\$ 50,1 milhões no 1T26, concentrado em construção de usinas de GD e projetos de Eficiência Energética.
- Recebimento do aporte Vibra de R\$ 400 milhões no 1T26

# Alavancagem



— Alavancagem LTM (Dívida Líquida / Ebitda) ■ Ebitda Ajustado (R\$ MM) ■ Ebitda Ajustado LTM (R\$ MM)



Mesmo com impacto do *curtailment*, a alavancagem manteve em 4,6x no 1T26

R\$ bilhões

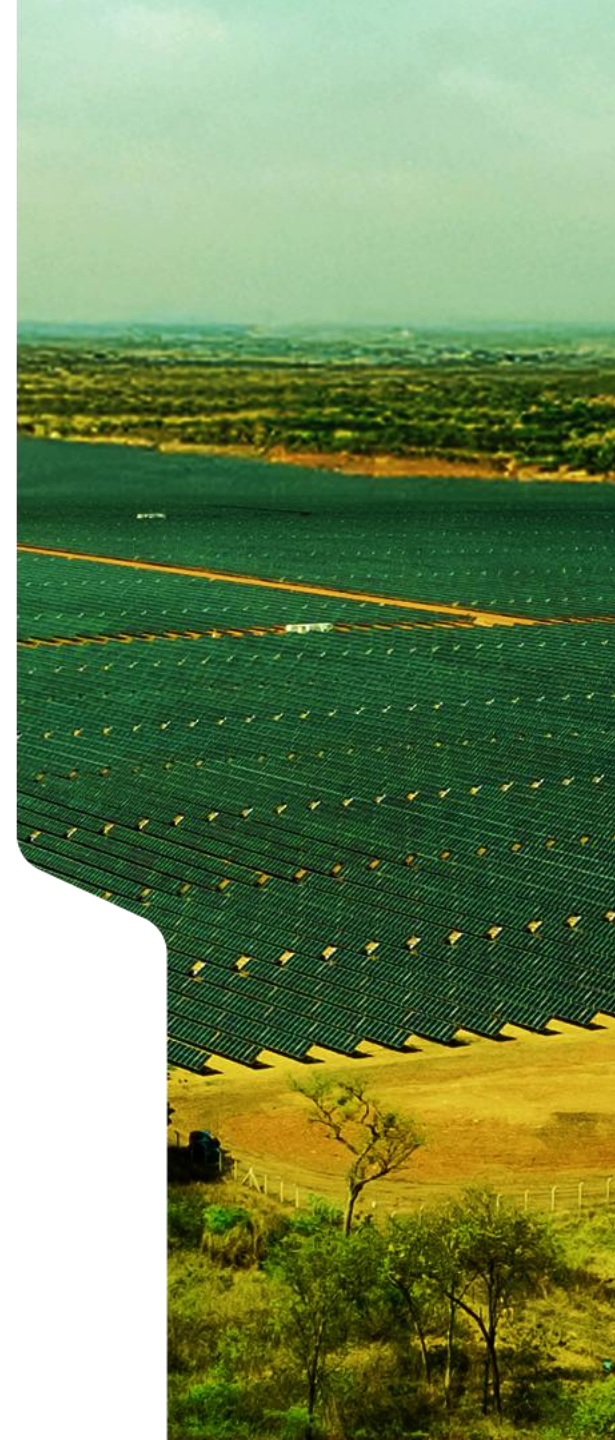
Dívida bruta	7,2	6,2	5,9	5,9	5,6	5,7
Debênture emitida por partes relacionadas	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)
Caixa e equivalentes	(1,0)	(1,6)	(1,2)	(1,4)	(1,1)	(1,6)
Dívida Líquida	5,9	4,3	4,3	4,1	4,2	3,8

# Agenda

**Sumário executivo**

**Resultado financeiro**

**Indicadores operacionais**



# Soluções Inovadoras em Energia e Descarbonização

Combinando geração, comercialização e soluções em energia

RESULTADOS 1T26  
COMERC ENERGIA S.A.



## GERAÇÃO RENOVÁVEL<sup>1</sup>

### GERAÇÃO CENTRALIZADA

Usinas de geração de energia solar e eólica

**280 MW**  
@stake



GC EÓLICO

### GERAÇÃO DISTRIBUÍDA

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

Operacional: 2.239 MW

**1.542 MWp**  
@stake



GC SOLAR

**417 MWp**  
@stake



GD

## COMERCIALIZAÇÃO

### TRADING

**3,4 GWm**  
Comercializados <sup>2</sup>

**257 milhões**  
VPL do book de Trading de Energia

## SOLUÇÕES EM ENERGIA

### SOLUÇÕES EM ENERGIA

Serviço de gestão de energia para consumidores no mercado livre

**4,9 mil**  
Unidades consumidoras sob gestão

**25 projetos**  
De baterias de grande porte<sup>3</sup>

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

**95 projetos**  
Realizados em eficiência energética

**~39 mil pontos ativos**  
de telemetria ativos na plataforma WEB  
+8 mil pontos em instalação

(1) Informações referentes a 31/03/2026; (2) últimos 3 meses (jan/26 a mar/26); (3) Totalizando 34 MWh de capacidade. Além disso, há 3.149 baterias de pequeno porte, totalizando 14,6 MWh de capacidade

# Geração Centralizada

Portfólio 100% operacional com volume contratado entre 90-95% do P90 nas plantas

RESULTADOS 1T26  
COMERC ENERGIA S.A.



## Fonte

## Eólica

## Solar

Preços médios contratados<sup>1</sup>

R\$ 211/MWh

R\$ 237/MWh

Prazo médio dos contratos

15 anos

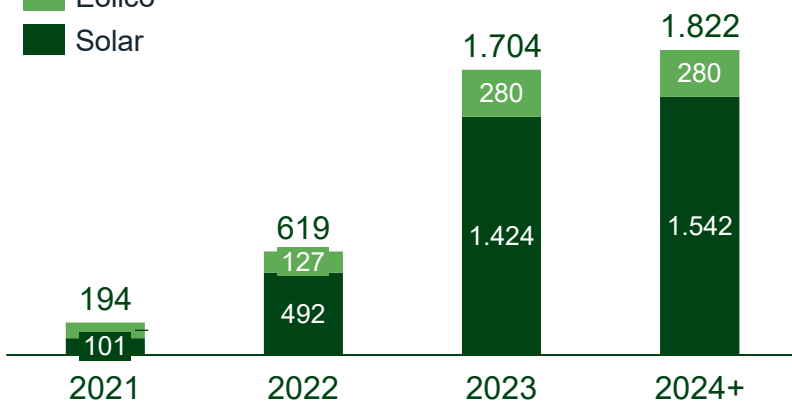
18 anos

## Destaques do Trimestre

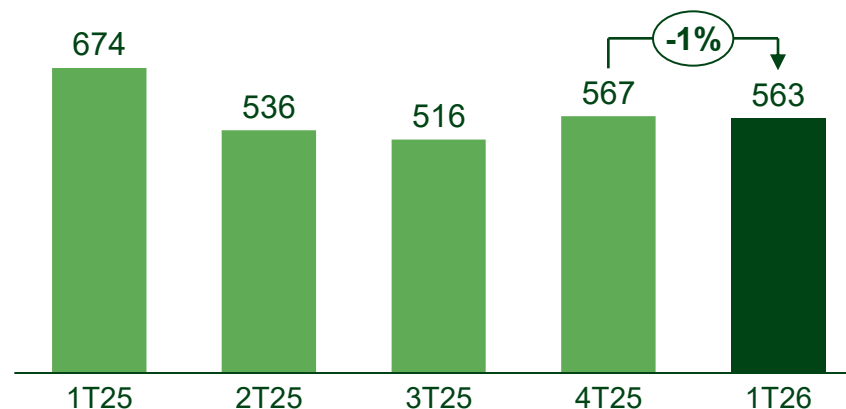
- *Curtailment*: atingiu 154 GWh no 1T26 (19,1% vs P50), representando um aumento frente os 11,2% no 1T25;

## Capacidade instalada (MWp – @stake<sup>2</sup>)

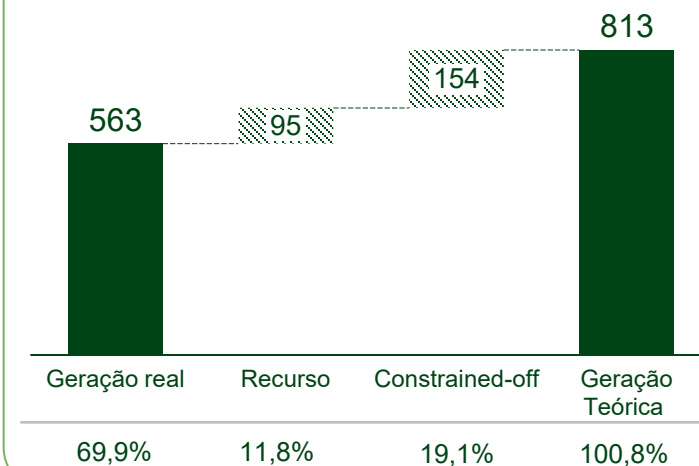
Eólico  
Solar



## Geração de energia solar (GWh)



## Geração potencial solar (GWh e %P50)



- A geração potencial (efetiva + recurso + *curtailment*) atingiu 100,8% P50, acima de todos os últimos trimestres analisados;
- A geração efetiva do 1T26 ficou abaixo da observada no 1T25 (674 GWh vs 563 GWh), principalmente em função dos efeitos de *curtailment* e das condições de recurso das usinas;

(1) Conforme média de preços do 1T26; (2) Considera a capacidade instalada na participação Comerc nos projetos;

# Geração Distribuída

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

RESULTADOS 1T26  
COMERC ENERGIA S.A.



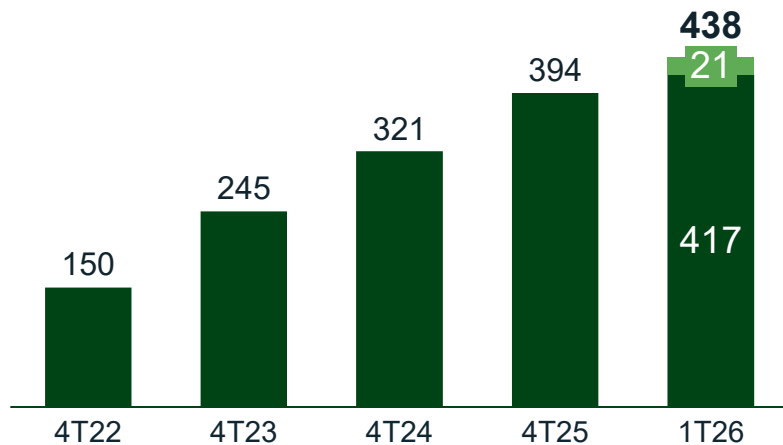
**123**  
**Usinas Operacionais**

## Destaques do Trimestre

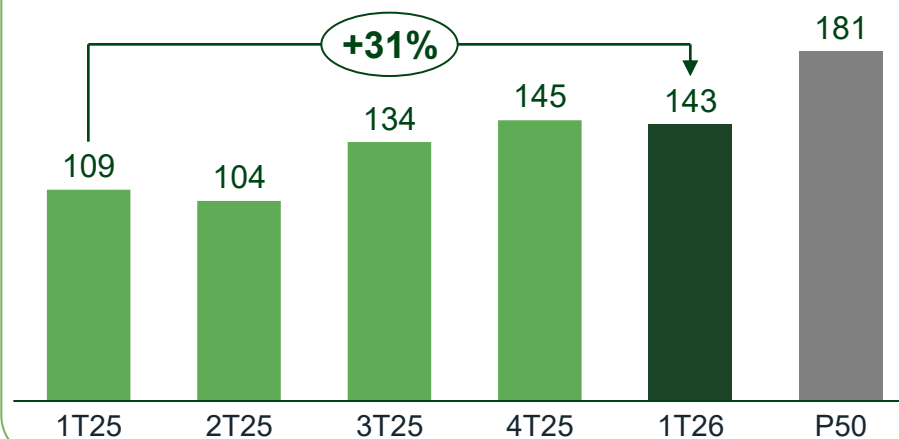
- Entrada em operação de 23 MWp @stake e 21 MWp @stake aptos a energizar

## Capacidade instalada (MWp – @stake)<sup>1</sup>

■ Em Operação  
■ Aptas a energizar

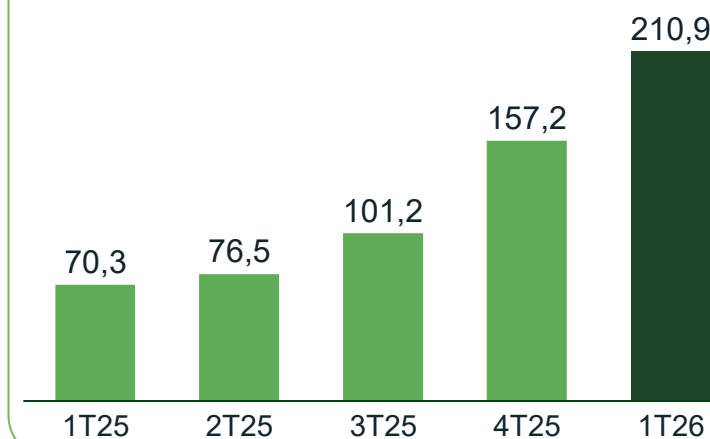


## Geração de energia consolidadas (GWh)<sup>2</sup>



## Colocação de energia em geração distribuída<sup>3</sup> (Mil)

# Unidades Consumidoras | Crescimento da Base

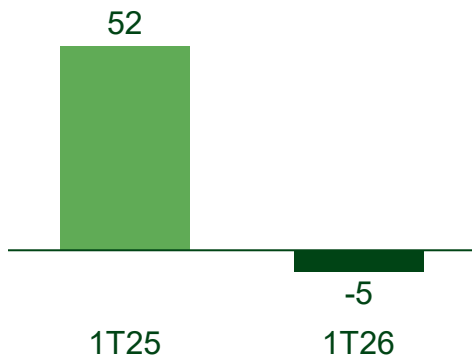


- O volume de geração das usinas consolidadas no 1T26 totalizou 143 GWh, correspondendo a 79% do P50 estimado para o período. A geração @stake alcançou 162,6 GWh.

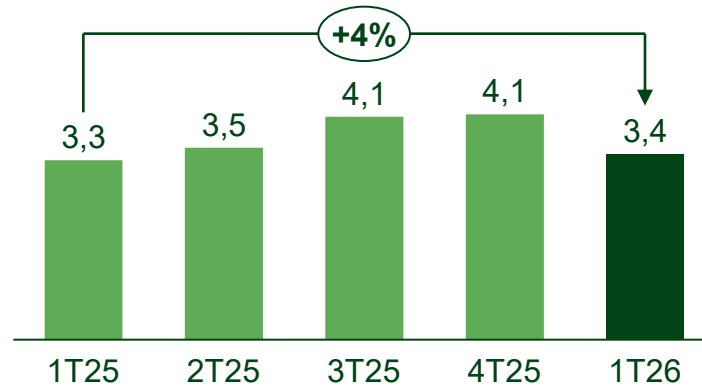
(1) Considera a capacidade instalada na participação Comerc nos projetos; (2) Considera somente as usinas que são consolidadas no resultado da Companhia; (3) Excluindo beneficiários de outros parceiros comerciais.



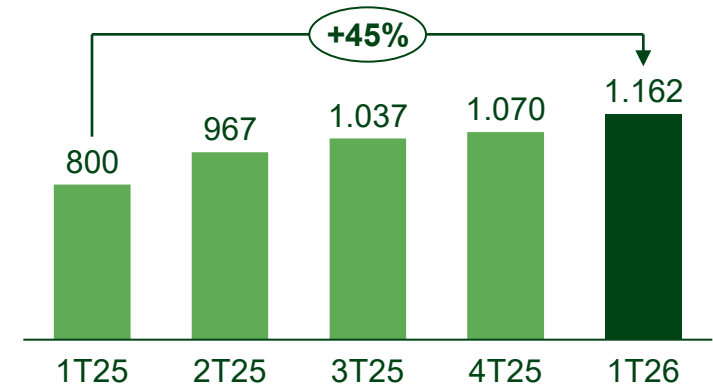
## Lucro Bruto Corrente (R\$ milhões)<sup>1</sup>



## Volume de Energia Transacionada (GWm)

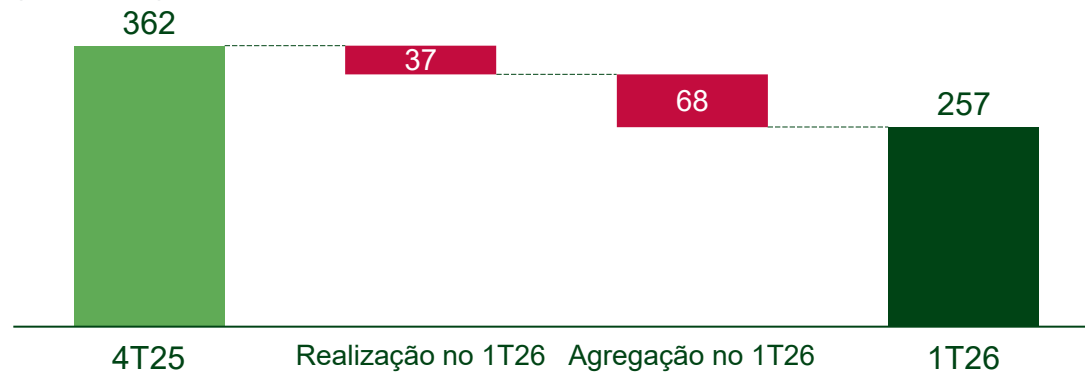


## Número de UCs Varejista



## Valor justo dos contratos futuros de comercialização de energia<sup>2</sup>

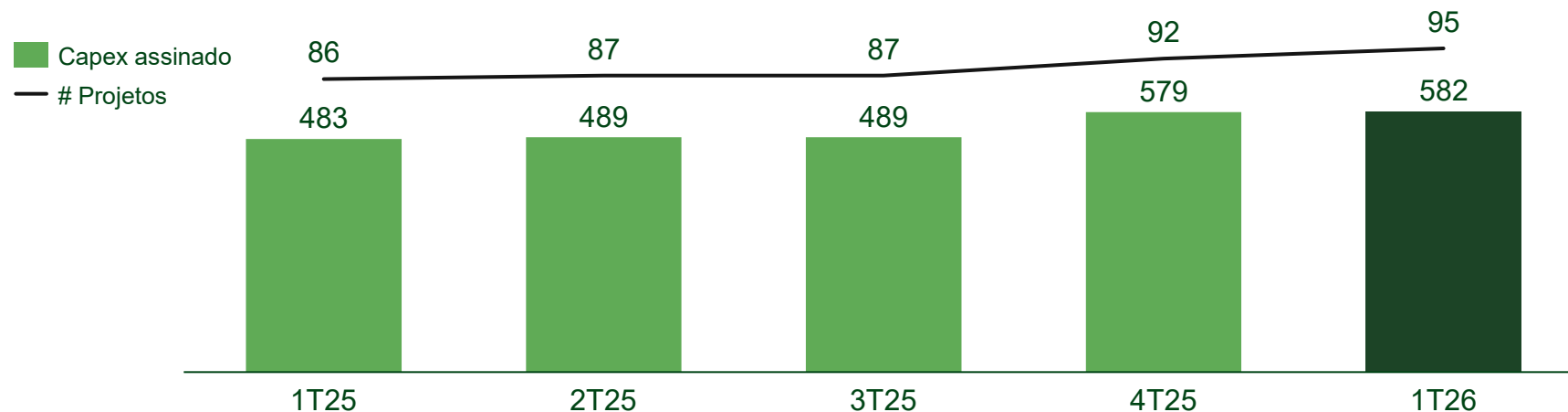
(R\$ milhões)



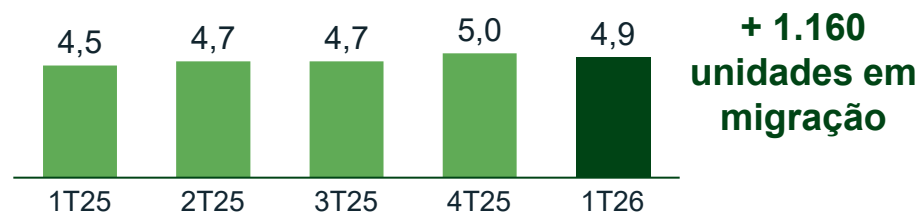
- Valor do *book* da Comercializadora (valor justo dos contratos futuros de comercialização de energia) atingiu R\$ 257 milhões em mar/26
- No 1T26 houve uma redução de R\$ 68 milhões na carteira de contratos futuros da Comercializadora.
- R\$ 37 milhões foram convertidos em resultado durante o trimestre



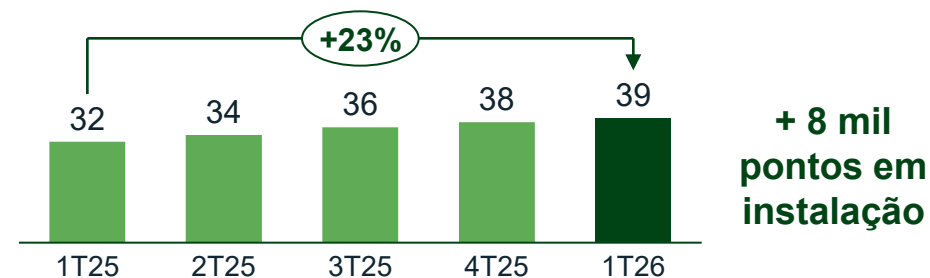
## Investimento em Projetos de Eficiência Energética (R\$ Milhões e #projetos)



## Unidades Consumidoras de Gestão no Mercado Livre (Mil)



## Pontos Telemetria plataforma WEB (Mil)





Relações com  
Investidores

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

