

RELEASE DE RESULTADOS 4T22 / 2022

Comerc Participações S.A.

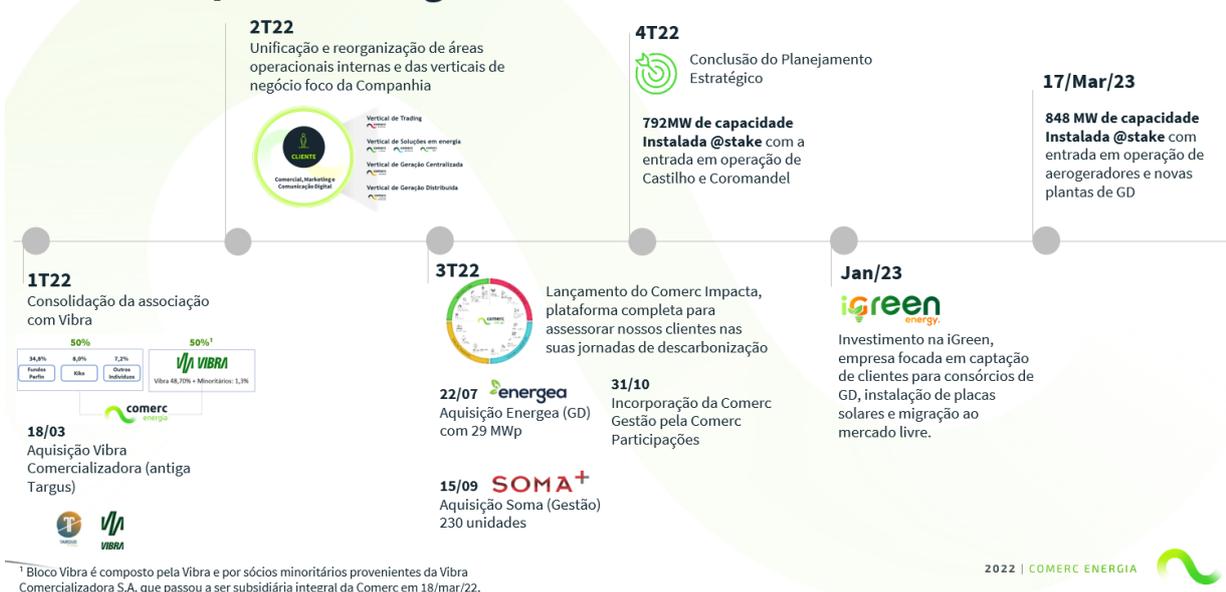
Comerc Participações S.A.

A administração da Comerc Participações S.A. (“Companhia”) submete à sua apreciação os Comentários de Desempenho e a correspondente Informação Financeira Intermediária Individual e Consolidadas, acompanhadas do Relatório do Auditor Independente, referente ao período de 12 meses findo em 31 de dezembro de 2022.

Mensagem da Administração

Em 2022 avançamos na implantação do nosso plano de negócios de forma consistente e conforme o planejado através de diversas iniciativas, tais como:

Em 2022, avançamos de forma consistente na implementação do nosso plano de negócios



¹ Bloco Vibra é composto pela Vibra e por sócios minoritários provenientes da Vibra Comercializadora S.A. que passou a ser subsidiária integral da Comerc em 18/mar/22.

Principais destaques de 2022

- Vibra passa a deter 50% de participação na Comerc exercendo co-controle das operações em conjunto com os acionistas originais da Comerc;
- Lançamento da nova estrutura de marcas do Grupo;
- Redesenho da estrutura organizacional com objetivo de potencializar a Plataforma de Energia;
- Atualização do Planejamento Estratégico para os próximos 5 anos;
- Avanço na Reorganização societária. A Companhia já incorporou 4 subsidiárias com o objetivo de ganhar eficiência e transformar a Comerc Participações em uma empresa operacional;
- Lançamento do Comerc Impacta - Plataforma completa para assessorar clientes nas suas jornadas de descarbonização;
- Conclusão das aquisições da Vibra Comercializadora, do controle da Soma Energia, da Energea e do co-controle da iGreen;
- Companhia atingiu 848 MW de capacidade instalada @stake em março/23¹;

¹ Até 17 de março de 2023

- Geração Centralizada Solar: 515 MWp @stake (mar/23¹):
 - Usinas Castilho (267MWp @stake) e Coromandel (23MWp @stake) em operação no 4T22, somando 290 MWp @stake ao portfólio da Companhia;
 - Hélio Valgas (655MWp @stake - maior projeto do portfólio): avanço das obras conforme o planejado, com início da operação previsto para 2T23;
 - Início das obras das usinas de Paracatu (271 MWp @stake) e Várzea (115 MWp @stake) no 4T22 e 1T23, respectivamente;
- Geração Centralizada Eólica: 175MW @stake (mar/23¹):
 - Avanço das obras em Babilônia já com 63 MW @stake em operação e Rio dos Ventos Expansão (RDVF2) com 11 MW @stake, em mar/2023¹, incremento de 74 MW @stake ao portfólio da Companhia.
- Em fevereiro de 2023, a Companhia e a Solatio assinaram contrato de compra e venda de ações (sujeita a condições suspensivas)² para:
 - Aquisição da totalidade das ações dos parques de Hélio Valgas, Castilho, São João do Paracatu e Várzea por parte da Companhia.
 - Venda e transferência para as Solatio a totalidade das ações de emissão de Cassilândia
- Geração Distribuída Solar: 158 MW @stake em mar/23¹:
- Aquisição de 50% da iGreen Energy em jan/23, empresa focada em captação de clientes para consórcios de GD com cerca de 10 mil clientes; instalação de placas solares e migração ao mercado livre;
- Retorno do ICMS sobre a TUSD desde 10/fev/23 elevando a tarifa média compensável da GD;
- Trading com 3,1 GWm de volume negociado e R\$ 753,5 MM de MtM de contratos futuros de energia a valor presente no 4T22;
- Em soluções em energia foi investido R\$ 125MM em 17 projetos de eficiência no ano, nos segmentos de motores, iluminação, ar comprimido, caldeira, entre outros;
- Líder de mercado em gestão de energia para consumidores livres com 17% de *Market Share* e 4,2 mil unidades de consumo sob gestão no 4T22, crescimento de 23% vs 4T21;
- Novas linhas de crescimento:
 - Hidrogênio Verde: assinado pré-contrato com o Complexo Portuário do Pecém para a construção de unidade com capacidade de até 2,4 GW de eletrólise;
 - Parceria Público Privada (PPPs) de Iluminação Pública: Toledo (PR) e Itatiba (SP)
- Emissão de Rating AA-.br pela Moody's para as debêntures emitidas de Hélio Valgas e Ciclo 1 de Geração Distribuída.

Principais Indicadores financeiros e operacionais

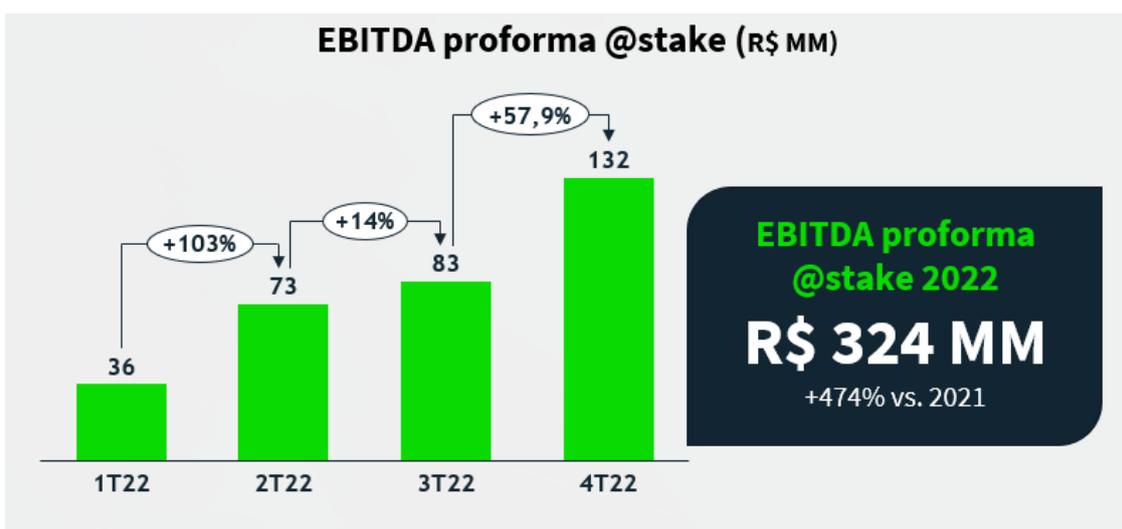
R\$ MM	4T22	4T21	Δ	Δ%	2022	2021	Δ	Δ%
Receita Operacional Líquida	1.055,0	990,4	64,6	6,5%	4.052,1	3.809,7	242,4	6,4%
Lucro Bruto Corrente	133,1	48,9	84,2	172,1%	412,1	173,9	238,3	137,1%
EBITDA Ajustado	110,2	0,7	109,4	n.a.	246,8	38,8	208,0	535,9%
Lucro Líquido Ajustado	65,2	(10,8)	76,1	n.a.	102,9	8,5	94,4	n.a.
Capacidade Total (@stake)	792	343	449	130,9%	792	343	449	130,9%
Capacidade instalada GC	642	194	448	230,9%	642	194	448	230,9%
Capacidade instalada GD	150	149	1	0,7%	150	149	1	0,7%

Definição dos termos, vide glossário página 19

² Aquisição sujeita ao cumprimento de algumas condições suspensivas

Highlights do período

EBITDA Contábil R\$ 667 MM +R\$825MM vs. 2021	EBITDA Ajustado¹ R\$ 247 MM +536% vs. 2021 <small>¹ EBITDA Contábil excluindo o efeito do MtM dos contratos futuros de energia e despesas não recorrentes</small>	Lucro Líquido Ajustado³ R\$ 103 MM +94,4 MM vs. 2021 <small>³ Exclui efeito de MtM de opções, derivativos e contratos de futuros de energia</small>
Carteira de Contratos Futuros Trading R\$ 754 MM MtM dos contratos futuros de energia a valor presente	Gestão de Energia para Clientes (Unidades Atendidas) 4,2 mil +23% vs 2021 Market Share: 17%	Investimento R\$ 3,5 bi R\$ 2,8 bi GC, R\$ 719 MM GD
Capacidade Instalada @stake Em 17/mar/23 848 MW	Geração Centralizada Capacidade Instalada @stake 690 MW Solar: 515 MWp Eólica: 175 MW	Geração Distribuída Capacidade Instalada @stake 158 MWp 40 usinas operacionais
Capacidade em implantação @stake 1,3 GW COD previsto até 1T24	Geração Centralizada Capacidade em implantação @stake 1.147 MW Solar: 1.030 MWp Eólica: 117 MW	Geração Distribuída Capacidade em implantação @stake 162 MWp



EBITDA proforma @stake representa o EBITDA proporcional ao percentual de participação da Comerc nos negócios/projetos que participa e não consolida, excluindo o efeito do MtM dos contratos futuros de energia.

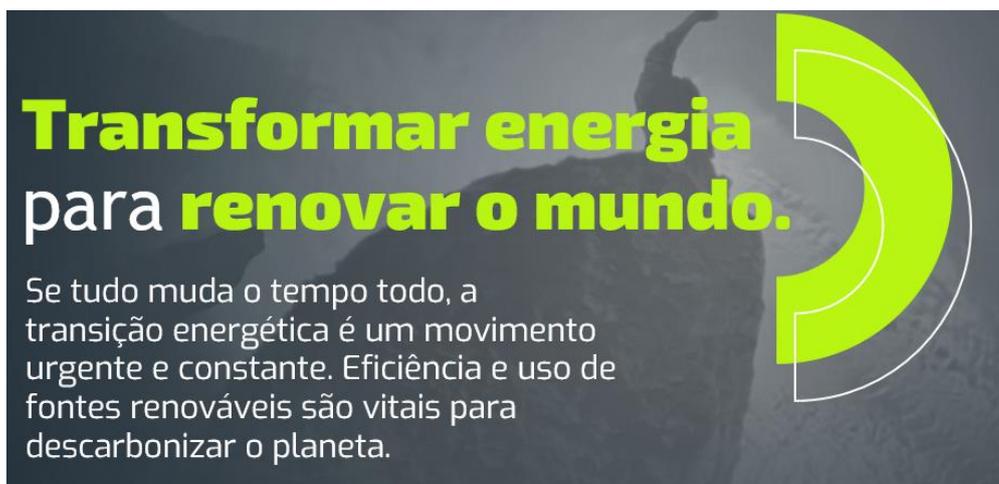
Planejamento Estratégico

A Companhia realizou processo de atualização de seu Planejamento Estratégico para os próximos 5 anos. O ciclo atual contou com a participação das lideranças da empresa e avaliou:

- Megatendências globais e locais e seus impactos para os negócios da Comerc;
- Diferenciais da Comerc no mercado brasileiro;
- Propósito e territórios de atuação da Companhia;
- Projeções de crescimento, investimento e necessidade de recursos para o período;

Abaixo está a declaração de propósito da Comerc, seus objetivos e áreas de atuação:

PROPÓSITO:



A ESTRATÉGIA:

A Visão da Companhia aterrissa o seu propósito em uma aspiração de longo prazo: “Ser a plataforma referência em descarbonização e valor criado por meio de geração renovável e soluções em energia”.

Para tangibilizar o sucesso de longo prazo da empresa, foram definidos objetivos quantitativos que tem como foco o crescimento do resultado (EBITDA), a ampliação da base de clientes (*Market Share*), a ampliação da capacidade de geração, e por fim, a redução das emissões de CO₂ dos clientes da Comerc.



Visão por vertical de negócios

A Comerc atua como uma plataforma integrada no setor de energias renováveis operando na geração; comercialização; gestão de energia para consumidores livres, soluções de eficiência energética, baterias, bem como na gestão do consumo de gás natural para a indústria.

Os negócios da Comerc são divididos em 4 verticais de negócios: (i) Geração Centralizada, (ii) Geração Distribuída, (iii) Trading e (iv) Soluções em Energia.

(i) Vertical de Geração Centralizada (GC)

Informações Operacionais | GC

A Vertical de Geração Centralizada é composta de usinas solares e eólicas, totalizando atualmente 690 MW de capacidade instalada (@stake). Além disso, a empresa possui projetos em implantação que levarão a capacidade instalada total para 1,8 GW até primeiro trimestre de 2024, conforme tabela abaixo:

	GC Capacidade Instalada (@stake)					
	Em operação em		Em implantação até	Total	Em desenvolvimento	Total + em desenvolvimento
	Dez/22	17/mar/23	2024		Dez/22	
GC Solar (MWp)	515	515	1.041	1.556	2.093	3.649
GC Eólica (MW)	127	175	106	281	0	281
Total (MW)	642	690	1.147	1.837	2.093	3.930

Ativo	Fonte	Localização	Capacidade Instalada @stake (MWp / MW)				Tipo Principal de Contrato	COD
			Em operação em		Em implantação	Em desenvolvimento		
			Dez/22	17/mar/23		Dez/22		
Brígida	Solar	PE	79	79			ACR	2T21
Januária	Solar	MG	9	9			ACR	3T21
Brisas Suaves	Solar	MG	5	5			ACR	3T21
bom Nome	Solar	PE	132	132			ACL	1T22
Coromandel	Solar	MG	23	23			ACL	4T22
Castilho	Solar	SP	267	267			ACL	4T22
Hélio Valgas	Solar	MG			655		ACL	2T23 e 3T23
Paracatu	Solar	MG			271		ACL	1T24
Várzea	Solar	MG			115		ACL	1T24
Rio dos Vent-s - RDVF1	Eólico	RN	101	101			ACL/ACR	3T21 e 4T21
Babilônia	Eólico	BA	26	63	9		ACL/ACR	4T22 e 2T23
Rio dos Vent-s - RDVF2	Eólico	RN		11	97		ACL/ACR	1T23 e 3T23
Janaúba	Solar	MG				417	Não Comercializado	2025
Cassilândia	Solar	MS				434	Não Comercializado	2025+
Chapadão	Solar	MS				1.242	Não Comercializado	2025+
Total			642	690	1.147	2.093		

A Companhia terminou o 4T22 com 2 novas usinas solares operacionais (Coromandel com 23 MWp @stake e Castilho com 267 MWp @stake), totalizando 6 usinas solares operacionais com capacidade instalada (@stake) de 515 MWp e continua avançando na implantação de outros 3 projetos, dos quais 1 está previsto para início de operação no 2T-3T23 totalizando 655 MWp @stake (Hélio Valgas), além de mais 2 para o primeiro trimestre

de 2024 que somam 386 MWp @stake (projetos de Paracatu com 271 MWp @stake e Várzea com 115 MWp @stake).

O cronograma de obras de Hélio Valgas, maior usina em implantação da Companhia (655 MWp @stake), segue avançando conforme o planejado. A obra encontra-se na reta final, com 70% dos módulos instalados, dois transformadores nas bases e a linha de transmissão concluída. Além disso, em fev/23, a Moody's concedeu rating AA-.br com perspectiva estável à 1ª emissão de debêntures da usina, reflexo da qualidade de crédito da Comerc e dos benefícios estruturais advindos do pacote de garantias reais da emissão.

Com relação aos parques eólicos, a Companhia possui parceria com a Casa dos Ventos, e conta atualmente com capacidade instalada (@stake) de 175MW, sendo de 101 MW no projeto Rio dos Ventos Fase 1 (RDVF1), 63 MW no projeto Babilônia (88% do projeto em operação) e 11 MW no parque Rio dos Ventos Fase 2 (RDVF2). A Companhia possui também, 106 MW em implantação com previsão de conclusão até o 3T23 (crescimento de 9 MW no projeto Babilônia e 97 MW no parque Rio dos Ventos Fase 2), atingindo capacidade instalada total de 281 MW @stake.

Adicionalmente a companhia também possui 3 projetos solares, todos com o benefício do desconto nas tarifas de uso dos sistemas de distribuição e transmissão, em fase de desenvolvimento e com potencial de adicionar 2,1 GWp ao portfólio existente.

Informações Financeiras | GC

A vertical de GC apresentou **Receita Operacional Líquida** de R\$ 27,8 MM e R\$ 102,8 MM no 4T22 e em 2022, respectivamente. Em dezembro de 2022, 2 novas usinas solares (Coromandel e Castilho) e parte da capacidade de 1 usina eólica (Babilônia) entraram em operação.

O **Lucro Bruto** atingiu R\$ 8,1 MM no trimestre e R\$ 48,7 MM no acumulado do ano de 2022. O **EBITDA** foi de R\$ 14,1 MM no 4T22 e de R\$ 57,9 MM em 2022.

GC Resultado								
R\$ MM	4T22	4T21	Δ	Δ%	2022	2021	Δ	Δ%
Receita Operacional Líquida	27,8	4,3	23,5	542,4%	102,8	4,3	98,4	n.a.
Lucro Bruto	8,1	2,8	5,3	188,6%	48,7	2,8	45,9	n.a.
EBITDA	14,1	4,4	9,6	217,9%	57,9	4,4	53,5	n.a.

(ii) Vertical de Geração Distribuída (GD)

Informações Operacionais | GD

A vertical de Geração Distribuída ao final do 4T22 era composta por 36 usinas solares em operação, das quais 35 estão localizadas em Minas Gerais e 1 em Pernambuco, totalizando 187 MWp (150 MWp @stake) de capacidade instalada. Tais usinas geram energia para atender a demanda de cerca de 40 mil consumidores em consórcios ou cooperativas.

A Companhia tem concluído nos últimos meses as obras de novas usinas em GD contando com 40 usinas operacionais em 17 de março de 2023 (158 MWp @stake), além de outras 64 novas usinas em construção no momento. As usinas que estão em implantação trarão incremento de 162 MWp @stake de capacidade instalada, com previsão de início ao longo de 2023.

Por fim, a companhia possui um portfólio em desenvolvimento de 130 MWp (@stake) que corresponde ao 3º ciclo de crescimento de geração distribuída.

Além da implantação e operação das usinas, essa vertical também é responsável pelo portal Sou Vagalume, plataforma digital de colocação de energia solar distribuída a pequenos e médios consumidores, e que atualmente conta com mais de 21 mil clientes. Adicionalmente temos outros parceiros de negócios que são responsáveis pela colocação do restante da energia do portfólio.

Em jan/23, a Companhia realizou um investimento na iGreen, empresa focada em captação de clientes para consórcios de GD, instalação de placas solares e migração ao mercado livre. Esta parceria apresenta resultados nos primeiros meses do ano, gerando crescimento de aproximadamente 10 mil clientes, atingindo atualmente 50 mil clientes atendidos em GD.

Por fim, em dez/22 a Moody's concedeu rating AA-.br com perspectiva estável à 2ª emissão de debêntures da Mori, reflexo da qualidade de crédito da Comerc e dos benefícios estruturais advindos do pacote de garantias reais da emissão.

GD Capacidade Instalada Solar (@stake)										
Ativo	UF	Quantidade de usinas			Capacidade Instalada @stake (MWp)				COD	
		Em operação em		Em implantação/ desenvolvimento	Em operação em		Em implantação	Total		Em desenvolvimento
		Dez/22	17/mar/23		Dez/22	17/mar/23				
GD - Ciclo 1	MG	34	34		144	144		144		2021
Rajada - Ciclo 1	PE	1	1		5	5		5		2021
GD - Ciclo 2 / Energea	MG	1	4	64	1	9	162	171		4T22 e 3T23
Mori - Ciclo 3	-			-				-	130	2024+
Total		36	40	64	150	158	162	320	130	

Informações Financeiras | GD

A vertical de GD apresentou **Receita Operacional Líquida** de R\$ 45,6 MM no 4T22 (+164,4% vs 4T21) e R\$ 140,8 MM em 2022, apesar dos impactos negativos em virtude (i) do encerramento da Bandeira Vermelha em abril/2022, que impactou a Receita a partir de junho; e (ii) a publicação da Lei Complementar nº 194/2022, que estabeleceu a não incidência de ICMS sobre os serviços de distribuição e transmissão de energia elétrica, bem como reduziu as alíquotas de ICMS em MG para (a) consumo residencial – que era de 30%; (b) consumo comercial – que era de 25%; e (c) consumo industrial – que era de 18%, unificando todas para a alíquota de 18%, com impacto direto na Receita a partir de maio de 2022.

De forma a mitigar esses efeitos e preservar a maior parte da margem atual, a Comerc atuou no sentido de reduzir os descontos aplicados e segue buscando continuamente a ampliação da participação de segmentos de melhor rentabilidade no mix de contratação.

Em contrapartida, tivemos como impacto positivo em 2022 o reajuste anual de 5,7% da Cemig ocorrido em maio/22 para as classes residencial e comercial. A Companhia segue com perspectiva positiva para 2023 devido a decisão do Supremo Tribunal Federal em março de 2023, em contraposição à Lei complementar nº 194 de 23 de junho de 2022, que acatou o retorno de tarifas de transmissão e distribuição, além de encargos operacionais, na base de cálculo do ICMS.

O **Lucro Bruto** do trimestre atingiu R\$ 36,4 MM e R\$ 106,7 MM no ano de 2022. O **EBITDA** no trimestre foi de R\$ 44,0 MM (+689,7% vs 4T21) e R\$ 115,0 MM no acumulado do ano.

GD Resultado								
R\$ MM	4T22	4T21	Δ	Δ%	2022	2021	Δ	Δ%
Receita Operacional Líquida	45,6	17,2	28,4	164,4%	140,8	17,2	123,5	716,2%
Lucro Bruto	36,4	13,5	22,9	170,4%	106,7	13,5	93,3	692,6%
EBITDA	44,0	5,6	38,4	689,7%	115,0	5,6	109,4	n.a.

(iii) Vertical de Trading

Informações Operacionais | Trading

A Comerc foi uma das precursoras do Mercado Livre de energia e atualmente é uma das maiores Comercializadoras do país com volume negociado em 2022 de 2,6 GWm³ LTM e 3,1 GWm no 4T22.

Informações Financeiras | Trading

Trading ¹ Resultado									
R\$ MM	4T22	4T21	Δ	Δ%	2022	2021	Δ	Δ%	
Volume de Energia Transacionado (GWh)	6.944,2	4.353,4	2.590,8	59,5%	22.617,9	17.093,5	5.524,4	32,3%	
Receita Operacional Líquida	936,8	1.003,0	-66,2	-6,6%	3.938,3	3.912,1	26,2	0,7%	
Lucro Bruto	132,3	(16,2)	148,5	n.a.	578,3	(40,5)	618,8	n.a.	
Despesas	(1,7)	(36,6)	35,0	n.a.	(55,7)	(84,4)	28,7	n.a.	
EBITDA	132,3	(50,8)	183,1	n.a.	529,5	(118,0)	647,5	n.a.	
MtM de Instrumentos Financeiros Trading	82,6	(6,9)	89,5	n.a.	446,9	(94,2)	541,1	n.a.	
Lucro Bruto Corrente ²	49,8	3,5	46,2	>1000%	131,4	66,5	64,9	97,7%	
Margem Corrente (R\$/MWh)	7,2	0,8	6,4	783,6%	5,8	3,9	1,9	49,4%	
EBITDA Ajustado ²	49,8	(17,1)	66,9	n.a.	82,6	3,8	78,7	>1000%	
MtM de contratos futuros de energia	753,5	62,5	691,0	>1000%	753,5	62,5	691,0	>1000%	

¹ Inclui Comerc Power Trading (Comercializadora Varejista).

² Exclui efeito do MtM de instrumentos Financeiros Trading (marcação a mercado dos contratos futuros de energia) e despesas não recorrentes. Definição dos termos, vide glossário página 19

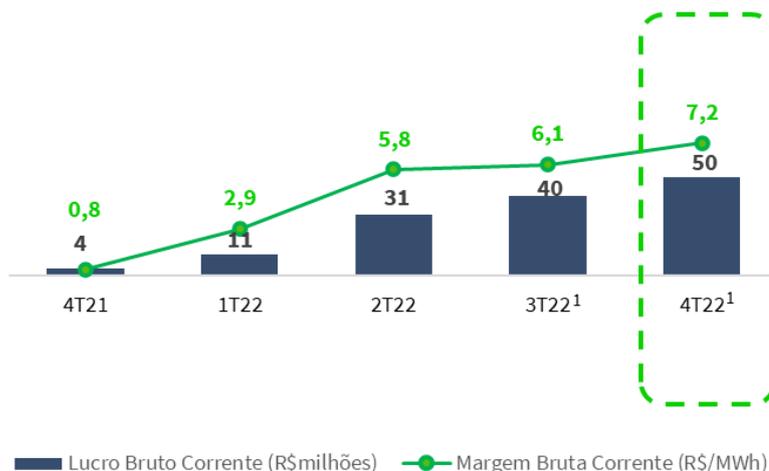
Com relação aos volumes transacionados, a vertical apresentou crescimento de 59,5% no trimestre em relação ao mesmo período do ano anterior e de 32,3% no acumulado do ano.

No 4T22 a vertical de Trading registrou **Receita Operacional Líquida** de R\$ 936,8 MM, redução de 6,6% em comparação ao mesmo trimestre do ano anterior e R\$ 3,9 bi no ano de 2022, crescimento de 0,7% vs 2021.

O **Lucro Bruto Corrente**, que exclui os efeitos da variação da marcação a mercado de contratos futuros de energia, atingiu R\$ 49,8 MM no trimestre, crescimento de R\$ 46,2 MM em comparação ao 4T21. No ano, o Lucro Bruto Corrente foi de R\$ 131,4 MM, crescimento de 97,7% em comparação a 2021. A variação positiva no resultado do trimestre e no ano de 2022 se deve a novos contratos de longo prazo firmados pelas comercializadoras.

³Volume médio negociado nos últimos 12 meses

Lucro Bruto Corrente



¹ Inclui Comerc Power Trading (Comercializadora Varejista).

A Vertical de trading vem apresentando recuperação consistentes de margens. No 4T22 registrou R\$ 7,2/MWh.

O **EBITDA Ajustado** no 4T22 foi de R\$ 49,8 MM vs R\$ 17,1 MM negativos no 4T21 e de R\$ 82,6 MM no ano de 2022, crescimento de R\$ 78,7 MM em comparação a 2021, em função de um maior volume de operações e a retomada de patamares históricos de margem unitária.

O MtM de contratos futuros de energia (VPL da marcação a mercado) atingiu em 2022 o valor de R\$ 753,5 MM, crescimento de R\$ 691,0 MM em comparação a 2021. Tal crescimento se deve principalmente a novos contratos firmados pelas comercializadoras e pela incorporação da Vibra Comercializadora (Targus).

(iv) Vertical de Soluções em Energia

Informações Operacionais | Soluções

Nesta vertical de negócios o maior destaque é a gestão de energia para consumidores do Mercado Livre, por meio da qual somos precursores e líderes deste mercado com 4,2 mil unidades de consumo sob gestão no 4T22, crescimento de 23% com relação ao 4T21 e representando um *market share* de 17% em unidades consumidoras sob gestão. A somatória da carga da nossa base de clientes representa cerca de 6% da carga total de energia do país⁴. Nesta vertical, a Comerc assessora seus clientes no desenho da estratégia de compra de energia em função de suas necessidades, além de fazer a representação dos clientes e cumprir as obrigações necessárias com a Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (“CCEE”).

Além disso, a vertical de Soluções engloba soluções de eficiência energética e baterias *as a service*. Como principais destaques do 4T22 em eficiência energética, atingimos 54 projetos ativos, dos quais 15 se encontram em fase de implantação.

No 3T22, foi realizada a aquisição de 70% da Soma (com opção de compra de 100% a partir de 2026) empresa de gestão e consultoria de soluções em energia que atende atualmente mais de 270 unidades consumidoras no Nordeste, possibilitando crescimento de *market share* regional e aumento de *cross sell* de produtos/soluções Comerc.

⁴ Considera a representatividade da carga agregada dos clientes que a Companhia faz gestão em comparação à carga do SIN (Sistema Interligado Nacional).

Ainda no ano de 2022, a Companhia passou a investir em duas novas linhas de crescimento: Parcerias Público Privadas de Iluminação Pública (PPPs) e produção de Hidrogênio Verde e Amônia Verde.

As duas primeiras PPPs de iluminação da Companhia, em parceria com o grupo Engeluz, estão em fase de implantação, após termos ganho o processo competitivo no 2T22 através do Consócio Ilumina Toledo na cidade de Toledo (PR) e através do Consórcio Ilumina Itatiba na cidade de Itatiba (SP). Além da eficiência energética, o projeto apresenta também benefícios ligados a sustentabilidade das cidades, pois reduz a emissão de CO₂.

Em relação aos projetos de Hidrogênio e Amônia Verde, a Companhia assinou, em conjunto com a Casa dos Ventos, um pré-contrato com o Complexo Portuário do Pecém, no Ceará em Dez/22. O projeto prevê a possibilidade de construção de uma unidade fabril de produção, com capacidade de até 2,4 GW de eletrólise, o que seria equivalente a produção de mais de mil toneladas de hidrogênio por dia, chegando a até 2,2 milhões de toneladas de amônia verde por ano. Tal capacidade representa um potencial de emissões evitadas de CO₂, equivalente a até 430 mil toneladas por mês. O projeto encontra-se atualmente em fase de licenciamento ambiental.

Informações Financeiras | Soluções

R\$ MM	Soluções ¹ Resultado				2022	2021	Δ	Δ%
	4T22	4T21	Δ	Δ%				
Receita Operacional Líquida	44,7	35,3	9,5	26,8%	141,2	106,6	34,6	32,4%
Lucro Bruto	38,9	31,5	7,4	23,6%	125,3	93,5	31,9	34,1%
Despesas	(38,4)	(22,1)	-16,3	n.a.	(127,0)	(68,9)	-58,1	n.a.
EBITDA	5,7	12,5	-6,8	-54,2%	12,6	29,4	-16,8	-57,2%

¹ Considera Comerc Gestão que foi incorporada pela Controladora (Comerc Participações) em out/22. Definição dos termos, vide glossário página 19

O segmento de Soluções apresentou **Receita Operacional Líquida** de R\$ 44,7 MM no 4T22, aumento de 26,8% vs 4T21 e R\$ 141,2 MM no ano de 2022, crescimento de 32,4% quando comparado a 2021.

O **Lucro Bruto** atingiu R\$ 38,9 MM no 4T22, crescimento de 23,6% em comparação ao 4T21 e R\$ 125,3 MM no acumulado do ano, aumento de 34,1% quando comparado ao mesmo período do ano anterior.

No ano, o crescimento da Receita Operacional Líquida e do Lucro Bruto são decorrentes principalmente do crescimento de unidades sob gestão e aumento do número de projetos de eficiência energética realizados.

O aumento das **Despesas** no ano de 2022 quando comparado ao ano anterior é devido principalmente à dois fatores:

- (i) Pela consolidação das empresas MegaWhat e Doc88 no resultado da Companhia a partir de novembro de 2021. Essas empresas apresentam EBITDA negativo e foram consolidadas durante os 12 meses de 2022 vs apenas dois meses em 2021.
- (ii) Pelo aperfeiçoamento do critério de rateio das despesas corporativas.

Com o objetivo de focar em suas principais verticais de negócios, o Portal de notícias, educação e análises MegaWhat deixou de fazer parte do Grupo em março de 2023. Desta forma, o Portal pertencerá e será administrado de forma independente por antigos executivos da Companhia.

Resultado Comerc

R\$ MM	4T22	4T21	Δ	Δ%	2022	2021	Δ	Δ%
Receita Operacional Líquida	1.055,0	990,4	64,6	6,5%	4.052,1	3.809,7	242,4	6,4%
Lucro Bruto	215,7	29,2	186,5	637,9%	859,0	66,9	792,1	n.a.
Lucro Bruto Corrente	133,1	48,9	84,2	172,1%	412,1	173,9	238,3	137,1%
Despesas	(63,9)	(146,1)	82,1	n.a.	(312,8)	(241,0)	-71,8	n.a.
EBITDA	190,1	(107,8)	297,9	n.a.	667,2	(157,9)	825,0	n.a.
EBITDA Ajustado	110,2	0,7	109,4	n.a.	246,8	38,8	208,0	535,9%
Resultado Financeiro	(250,4)	(116,6)	-133,8	n.a.	(433,0)	(115,9)	-317,1	n.a.
Lucro Líquido (prejuízo) do exercício	(111,2)	(221,0)	109,8	n.a.	(27,0)	(260,1)	233,2	n.a.
Lucro Líquido (prejuízo) Ajustado	65,2	(10,8)	76,1	n.a.	102,9	8,5	94,4	n.a.

Definição dos termos, vide glossário página 19

A **Receita Operacional Líquida** da Comerc foi de R\$ 1,1 bi no 4T22 e de R\$ 4,1 bi no acumulado do ano, crescimento de 6,5% e 6,4%, respectivamente, quando comparado ao mesmo período do ano anterior.

A Companhia apresentou **Lucro Bruto Corrente** de R\$ 133,1 MM no 4T22 e R\$ 412,1 MM no ano de 2022, crescimento de 172,1% e 137,1%, respectivamente, em comparação ao ano anterior.

No trimestre, o **EBITDA** foi de R\$ 190,1 MM e no acumulado do ano atingiu R\$ 667,2 MM.

O crescimento do **EBITDA** e **Lucro Bruto** se deve principalmente ao aumento da marcação a mercado (VPL) dos contratos futuros de energia da vertical de Trading e ao crescimento das verticais de Geração Centralizada e Distribuída.

Adicionalmente, quando excluimos o efeito da marcação a mercado dos contratos futuros de energia e itens não recorrentes, o **EBITDA Ajustado** foi de R\$ 110,2 MM no 4T22 vs R\$ 0,7 MM no 4T21. No ano, o EBITDA Ajustado atingiu R\$ 246,8 MM em comparação a R\$ 38,8 MM no ano de 2021.

No 4T22, o Resultado Financeiro sofreu um impacto negativo de R\$ 141,8 MM devido à marcação a mercado do derivativo do contrato de energia de Hélio Valgas. A marcação a mercado deste derivativo embutido é necessária pois o contrato de venda de energia de Hélio Valgas é denominado em dólares. Importante ressaltar que essa marcação não impacta o caixa da Companhia.

Reconciliação do EBITDA Ajustado

R\$ MM	4T22	4T21	Δ	Δ%	2022	2021	Δ	Δ%
Lucro Líquido (prejuízo)	(111,2)	(221,0)	109,8	n.a.	(27,0)	(260,1)	233,2	n.a.
(+) IR/CSLL	21,6	(10,0)	31,6	n.a.	162,0	(29,4)	191,5	n.a.
(+) Resultado Financeiro	250,4	116,6	133,8	114,7%	433,0	115,9	317,1	273,7%
(+) Depreciação/Amortização	29,3	6,6	22,7	344,6%	99,1	15,8	83,3	525,7%
EBITDA	190,1	(107,8)	297,9	n.a.	667,2	(157,9)	825,0	n.a.
(-) MtM de instrumentos financeiros da Trading	(82,6)	6,9	-89,5	n.a.	(446,9)	94,2	-541,1	n.a.
(+) Outras despesas não recorrentes	2,6	101,6	-99,0	-97,4%	26,5	102,5	-76,0	-74,1%
EBITDA Ajustado	110,2	0,7	109,4	>1000%	246,8	38,8	208,0	535,9%

Definição dos termos, vide glossário página 19

EBITDA Proforma @stake

Por fim o **EBITDA Proforma @stake** neste trimestre foi de R\$ 131,7 MM e de R\$ 323,9 MM no acumulado do ano. Nestes resultados consideramos os EBITDAs proporcionais ao percentual de participação nos projetos nos quais a Comerc não é controladora, conseqüentemente não consolida o resultado. As operações relevantes que a Comerc não controla são os projetos eólicos em parceria com a Casa dos Ventos e os projetos de geração distribuída em parceria com a Cemig Sim.

R\$ MM	4T22	2022
Lucro Líquido (prejuízo)	(111,2)	(27,0)
(+) IR/CSLL	21,6	162,0
(+) Resultado Financeiro	250,4	433,0
(+) Depreciação/Amortização	29,3	99,1
EBITDA	190,1	667,2
(-) MtM de instrumentos financeiros da Trading	(82,6)	(446,9)
(+) Outras despesas não recorrentes	2,6	26,5
EBITDA Ajustado	110,2	246,8
Equivalência Patrimonial dos Investimentos Não Consolidados	(9,0)	(21,8)
Ajustes de EBITDA Proforma @Stake	30,5	98,9
EBITDA Proforma @Stake Comerc	131,7	323,9

Definição dos termos, vide glossário página 19

Reconciliação Lucro Líquido Ajustado

R\$ MM	4T22	4T21	Δ	Δ%	2022	2021	Δ	Δ%
Lucro Líquido (prejuízo) do exercício	(111,2)	(221,0)	109,8	49,7%	(27,0)	(260,1)	233,2	89,6%
(-) MtM de instrumentos financeiros da Trading ^(a)	(82,6)	6,9	-89,5	n.a.	(446,9)	94,2	-541,1	n.a.
(+) Outras Despesas Não Recorrentes	2,6	104,4	-101,8	-97,5%	26,5	105,3	-78,8	-74,8%
(+) Opções de Compra ^{1(b)}	97,6	51,3	46,3	90,2%	147,7	51,3	96,4	187,8%
(+) MtM de Instrumentos financeiros (Hedge Cambial)	(10,1)	15,8	-25,9	n.a.	86,0	15,8	70,2	443,4%
(+) Debêntures Conversíveis ^{2(c)}	-	43,7	n.a.	n.a.	48,3	43,7	4,6	10,6%
(+) Derivativos Embutidos ³	141,8	-	n.a.	n.a.	141,8	-	141,8	n.a.
(+) Efeito IR/CSLL s/ Ajustes ⁴	27,2	(12,0)	39,2	n.a.	126,5	(41,7)	168,2	n.a.
Lucro Líquido Ajustado	65,3	(10,8)	76,1	n.a.	102,9	8,5	94,4	n.a.

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

² Considera R\$ 48,3MM de juros capitalizados no 1T22 e R\$ 43,7 MM capitalizados no 4T21 (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)

Caixa e Endividamento

No ano de 2022 as atividades operacionais da Companhia geraram R\$ 157,7 MM *versus* um consumo de caixa de R\$ 110,1 MM em 2021. Em 2022, foi investido R\$ 3,5 bi e captados R\$ 2,7 bi, que foram direcionados principalmente para nossos projetos de Geração Centralizada e Geração Distribuída que se encontram em construção com COD previsto para 2023. Conseqüentemente, com contribuição para a geração de caixa apenas a partir de 2023.

R\$ MM	2022	2021
Resultado Líquido do Exercício	(27,0)	(260,1)
Ajustes de resultado às disponibilidades geradas	324,3	222,0
Capital de giro	(139,6)	(71,9)
Fluxo de Caixa Operacional	157,7	(110,1)
Aquisição de Imobilizado e Intangível	(3.193,1)	(134,0)
Aportes em Investidas	(158,1)	(12,2)
Aquisição de Investimentos	(229,9)	(43,2)
Caixa proveniente de Aquisição / Reorganização	56,1	70,3
Outros	(3,5)	(3,5)
Atividades de Investimento	(3.528,4)	(122,6)
Integralização de Capital Social	-	175,0
Arrendamentos por Direito de Uso	(25,2)	(9,8)
Empréstimos, Financiamentos, Debêntures	2.787,1	2.018,5
Outros	(16,5)	0,2
Atividades de Financiamento ex-dividendos	2.745,3	2.183,8
Dividendos	-	(27,4)
VARIAÇÃO DE CAIXA E EQUIVALENTES	(625,4)	1.923,7
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.990,5	66,8
Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.365,1	1.990,5

Reconciliação da Dívida Líquida (Caixa Líquido Ajustado)

R\$ MM	4T22	3T22	2T22	1T22	4T21
Endividamento Bruto	3.980,2	3.661,3	3.209,0	935,7	2.979,4
(-) Debênture Vibra Convertida em Participação					2.017,7
Endividamento Bruto Ajustado	3.980,2	3.661,3	3.209,0	935,7	961,7
Caixa e Equivalentes	1.365,1	1.754,2	3.317,8	1.653,6	1.990,5
Caixa e aplicações restritas	11,7	167,7	10,3	46,6	24,1
Caixa Líquido (Dívida Líquida) Ajustado(a)	(2.603,5)	(1.739,4)	119,2	764,5	1.052,8

No 4T22 realizamos a captação da 1ª emissão de debêntures simples da Várzea, no montante de R\$ 250,0 MM.

Ao longo do ano de 2022 realizamos a captação de R\$ 3,2 bi em novas emissões de dívidas e efetuamos o pagamento parcial do empréstimo ponte da usina de Bon Nome, totalizando captação líquida de R\$ 2,8 MM conforme tabela abaixo. Com a captação destas dívidas concluímos o ciclo de *funding* de praticamente todas as usinas de Geração Centralizada e Geração Distribuída que estavam previstas no nosso plano de negócios, faltando apenas a estruturação de dívida de Paracatu (271 MWp @stake) com previsão de COD para 1T24.

R\$ MM	Valor
1ª emissão de debêntures simples da Hélio Valgas	1.287,2
2ª emissão de debêntures simples da Comerc (Castilho)	800,0
1ª emissão de Notas Comerciais escriturais da Ares 2	205,0
2ª emissão de debêntures simples da Ares 2	360,0
1ª emissão de debêntures simples da Várzea	250,0
Empréstimo Banco do Nordeste - Bon Nome	192,5
Empréstimo Banco Santander - Eficiência	100,0
(-) Pagamento ponte de Bon Nome, juros e custos de transação	(407,7)
Total	2.787,1

Anexos

Anexo 1: Balanço Patrimonial

R\$ MM	Consolidado			Consolidado	
	4T22	4T21		4T22	4T21
Ativo			Passivo		
Circulante			Circulante		
Caixas e equivalentes de caixa	1.365,1	1.990,5	Fornecedores	588,3	488,2
Aplicações financeiras restritas	0,5	-	Empréstimos, financiamentos e debêntures	158,7	408,4
Contas a receber	636,5	380,1	Obrigações sociais e trabalhistas	58,3	16,7
Instrumentos financeiros derivativos	2.395,3	930,9	Imposto de renda e contribuição social a pagar	18,9	0,3
Impostos e contribuições a recuperar	26,2	14,0	Outros tributos a pagar	45,2	27,4
Partes relacionadas	7,5	0,5	Adiantamento de clientes	8,3	9,2
Dividendos e JSCP a receber	0,5	-	Partes relacionadas	3,6	3,9
Outros ativos	38,0	19,4	Instrumentos financeiros derivativos	2.245,9	923,4
			Derivativo embutido - conversibilidade de debêntures	-	26,0
			Passivo de arrendamento	6,4	7,5
			Opções de compras outorgadas	154,0	-
			Provisão para demandas judiciais e administrativas	23,7	28,5
			Contas a pagar pela aquisição de investimento	118,4	2,5
			Outros passivos	14,9	4,4
Total do circulante	4.469,6	3.335,4	Total do circulante	3.444,7	1.946,2
Não circulante			Não circulante		
Contas a receber	0,3	0,9	Empréstimos, financiamentos e debêntures	3.821,5	2.571,0
Impostos e contribuições a recuperar	18,3	0,7	Impostos e contribuições diferidos	465,9	201,3
Caixa e aplicações restritas	11,2	24,1	Obrigações sociais e trabalhistas	9,6	-
Partes relacionadas	-	7,1	Passivo de arrendamento	160,2	110,6
Impostos e contribuições diferidos	46,1	13,7	Adiantamento de clientes	11,7	4,6
Venda de Participação acionária	49,4	-	Obrigações tributárias	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	2.477,2	380,4	Perdas em Investimentos	-	-
Outros ativos	26,6	5,6	Partes relacionadas	9,2	5,7
Investimentos	643,8	493,8	Instrumentos financeiros derivativos	2.062,5	305,0
Direito de uso	160,1	116,5	Provisão para demandas judiciais e administrativas	1,0	0,2
Imobilizado	5.017,7	1.611,4	Provisão para desmobilização	11,9	5,3
Intangível	731,3	674,7	Contas a pagar pela aquisição de investimento	-	111,8
			Opções de compras outorgadas	211,8	218,1
			Outros passivos	1,0	0,0
Total do não circulante	9.182,1	3.329,0	Total do não circulante	6.766,3	3.533,4
Total do ativo			Patrimônio líquido		
			Capital social subscrito e integralizado	3.657,8	1.292,6
			Reserva de capital	(31,6)	91,4
			Prejuízo acumulado	(273,1)	(249,2)
			Total patrimônio líquido	3.353,1	1.134,8
				-	-
			Total do patrimônio líquido atribuído a controladores	3.353,1	1.134,8
			Participação de não controladores	87,6	49,8
			Total do patrimônio líquido	3.440,6	1.184,7
			Total do passivo e do patrimônio líquido	13.651,7	6.664,3

Anexo 2: Demonstração de Resultados

R\$ MM	GC		GD		Trading		Soluções ¹		Consolidado		GC		GD		Trading		Soluções ¹		Consolidado	
	4T22	4T21	4T22	4T21	4T22	4T21	4T22	4T21	4T22	4T21	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Receita operacional líquida	27,8	45,6	936,8	1.003,0	44,7	35,3	1.055,0	990,4	102,8	140,8	3.938,3	3.912,1	141,2	106,6	4.052,1	3.809,7				
Marcação a Mercado de Instrumentos Financeiros	-	-	82,6	(6,9)	-	-	82,6	(6,9)	-	-	446,9	(94,2)	-	-	446,9	(94,2)				
Custos de vendas de energia e serviços prestados	(19,7)	(9,2)	(887,1)	(1.012,3)	(5,9)	(3,8)	(921,9)	(954,3)	(54,0)	(34,1)	(3.806,9)	(3.858,4)	(15,9)	(13,1)	(3.640,0)	(3.648,6)				
Resultado bruto	8,1	36,4	132,3	(16,2)	38,9	31,5	215,7	29,2	48,7	106,7	578,3	(40,5)	125,3	93,5	859,0	66,9				
Despesas administrativas, comerciais e gerais	(9,5)	(14,2)	(25,0)	(36,7)	(36,6)	(22,9)	(92,3)	(144,4)	(26,8)	(58,7)	(83,2)	(83,1)	(125,9)	(69,6)	(346,1)	(238,0)				
Outras receitas/(despesas) operacionais	-	6,9	23,3	0,0	(1,8)	0,7	28,4	(1,7)	-	6,9	27,5	(1,3)	(1,1)	0,8	33,4	(3,0)				
Resultado de equivalência patrimonial	6,8	1,9	0,0	-	(1,4)	(0,0)	9,0	2,5	3,5	15,3	1,0	-	(7,8)	(2,0)	21,8	0,4				
Despesas financeiras	(193,3)	(46,8)	(1,2)	(5,9)	0,7	(1,2)	(239,6)	(116,2)	(407,7)	(130,6)	(7,8)	(9,2)	(23,2)	(3,5)	(615,2)	(121,4)				
Receitas financeiras	(29,7)	3,0	3,2	1,8	(2,2)	0,7	(10,8)	(0,4)	48,7	11,2	9,1	4,4	11,5	1,6	182,2	5,5				
Resultado por segmento antes do imposto de renda e contribuição social	(217,6)	(12,8)	132,7	(56,8)	(2,5)	8,7	(89,6)	(231,0)	(333,5)	(49,1)	524,8	(129,7)	(21,2)	20,7	135,1	(289,6)				
Imposto de renda e contribuição social - correntes	(1,5)	(6,7)	(13,3)	4,5	(2,6)	(2,8)	(24,1)	0,5	(4,9)	(17,5)	(19,2)	(0,0)	(7,6)	(8,6)	(49,3)	(10,8)				
Imposto de renda e contribuição social - diferidos	-	1,6	(32,8)	14,3	33,7	(4,3)	2,6	9,5	-	6,6	(160,0)	43,8	40,6	(3,1)	(112,8)	40,2				
Lucro líquido (prejuízo) do período	(219,0)	(17,9)	86,6	(38,0)	28,6	1,7	(111,2)	(221,0)	(338,4)	(60,0)	345,7	(85,9)	11,8	9,0	(27,0)	(260,1)				
Controladora	(208,7)	(20,3)	86,6	(37,9)	(9,0)	1,6	(140,6)	(221,7)	(328,0)	(67,6)	345,7	(81,2)	(25,7)	8,9	(23,9)	(256,1)				
Minoritários	(10,3)	2,4	-	(0,0)	0,1	0,1	(8,1)	0,7	(10,3)	7,6	-	(4,8)	(0,1)	0,1	(3,1)	(4,0)				

¹ Considera Comerc Gestão que foi migrada para Holding devido à reorganização societária

Anexo 3: Fluxo de Caixa

R\$ MM	Consolidado	
	2022	2021
Resultado líquido do período	(27,0)	(260,1)
Depreciação e amortização	88,5	11,1
Amortização de direito de uso	10,6	4,2
Juros sobre passivo de arrendamento	18,3	2,3
Juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	179,6	29,7
Resultado de equivalência patrimonial	(21,8)	(0,4)
Demais juros (incluindo juros sobre mútuos)	6,4	1,3
Marcação de mercado de instrumentos financeiros derivativos	(264,2)	108,6
Resultado de contratos futuros de energia elétrica PIS e COFINS diferidos	48,8	(3,0)
Valor justo de opções de compra de ações	147,7	51,3
Derivativo embutido - conversibilidade de debêntures	-	26,0
Tributos diferidos	112,8	(40,2)
Perdas esperadas das contas a receber	1,9	0,1
Reversão de provisão para demandas judiciais e administrativas	(4,8)	28,5
Baixa de ativo imobilizado e intangível para resultado	0,5	2,4
Decréscimo/(acrécimo) em ativos	-	-
Contas a receber	(191,8)	(41,6)
Impostos e contribuições a recuperar	(6,6)	4,1
Outros ativos	(29,9)	0,5
Dividendos recebidos	22,1	4,3
Transações com partes relacionadas	0,1	(7,1)
Acrécimo (decrécimo) em passivos operacionais	-	-
Fornecedores	54,8	(31,7)
Adiantamentos de clientes	6,3	5,8
Obrigações sociais e tributárias	100,1	14,1
Outros passivos	17,1	(7,8)
Dividendos recebidos de controladas	-	-
Transações com partes relacionadas	3,8	0,1
Juros pagos de empréstimos, financiamentos e debêntures	(80,2)	(0,3)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(35,4)	(12,3)
Fluxo de caixa líquido proveniente das/ (aplicados nas) atividades operacionais	157,7	(110,1)
Aquisição de ativo imobilizado	(3.180,6)	(121,5)
Aquisição de ativo intangível	(12,5)	(12,6)
Aportes em controladas, coligadas e controladas em conjunto	(154,4)	(12,2)
Aplicação em caixa restrito (incluindo depósitos judiciais)	(3,5)	(3,5)
Aquisição de investimentos	(229,9)	(43,2)
Mútuos concedidos	(3,7)	-
Caixa proveniente de reorganização societária	25,7	-
Caixa proveniente de aquisição de investimento	30,4	70,3
Caixa líquido (aplicado nas)/ proveniente das atividades de investimento	(3.528,4)	(122,6)
Integralização de capital social	-	175,0
Pagamentos de arrendamentos por direito de uso	(25,2)	(9,8)
Ingresso de empréstimos, financiamentos e debêntures	3.194,8	2.018,5
Pagamento de empréstimos, financiamentos e debêntures (principal)	(282,5)	-
Pagamento de custos de empréstimos e debêntures (custos de transação)	(125,2)	-
Dividendos pagos no exercício	-	(27,4)
Liquidação de instrumentos financeiros derivativos	(17,9)	-
Movimentação com não controladores	1,3	0,2
Caixa líquido proveniente das atividades de financiamento	2.745,3	2.156,4
Aumento de caixa e equivalentes de caixa	(625,4)	1.923,7
Caixa e equivalentes de caixa		
No início do período	1.990,5	66,8
No fim do período	1.365,1	1.990,5

Glossário

Capacidade Instalada – Considera MWp para usinas solares e MW para eólicas.

Capacidade instalada @stake – Considera MWp para usinas solares e MW para eólicas proporcional a nossa participação.

Casa dos Ventos – Empresa de energia renovável brasileira (<https://casadosventos.com.br/>) com a qual a Comerc possui investimentos em conjunto. Há uma opção com a empresa de exercício da Opção de Compra desses ativos eólicos por parte da Casa dos Ventos e, nesse caso, a participação do Grupo Comerc nos projetos seria reduzida de 20% para 14%, sendo certo, todavia, que não implica em alteração de controle ou causaria qualquer impacto de governança ou de gestão em tais ativos. Nesse sentido, o Grupo Comerc manteria os direitos referentes às ações detidas, permanecendo na qualidade de acionista minoritária.

DOC88 - Empresa de tecnologia do Grupo Comerc, pertencente à vertical de Soluções em Energia e que cria soluções de tecnologia como projetos de software sob demanda, aplicações utilizando a plataforma Zordon, aplicativos mobile, entre outros para os clientes do Grupo.

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.

EBITDA Ajustado - Representa o EBITDA excluindo-se o efeito Impacto em resultado do valor presente do MtM dos contratos de energia de longo prazo e Outras Despesas não recorrentes.

EBITDA Proforma @stake – 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.

ICMS - Sigla que identifica o Imposto sobre Operações relativas à Circulação de Mercadorias e sobre Prestações de Serviços de Transporte Interestadual e Intermunicipal e de Comunicação.

Lucro Bruto Corrente - Representa o Lucro Bruto contábil excluindo-se o efeito da variação da MtM de contratos futuros de energia

Market Share – Considera o número de agentes de clientes livres especiais e geradores representados pela Comerc frente a Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (“CCEE”) sobre a quantidade total do setor, que por sua vez, pode ser obtida no portal da CCEE.

MegaWhat - Portal de notícias, educação e análises da Comerc, que a partir de mar/23, deixa de fazer parte do Grupo e passou a pertencer e ser administrado de forma independente por antigos executivos da companhia.

MtM de instrumentos financeiros da Trading – Marcação a mercado de contratos futuros de energia, considera todas as comercializadoras do grupo

MtM de instrumentos financeiros (Hedge Cambial) - Marcação a Mercado (MTM) de Hedge cambial (NDFs) sobre compra de equipamentos

MtM de contratos futuros de energia - Valor presente da marcação a mercado dos contratos futuros de energia de todas as comercializadoras do grupo

Outras Despesas não recorrentes - Inclui despesas relacionadas à plano de retenção. Desconsiderada no 4T21 e 2021 despesas tributárias não recorrentes, provisões relacionadas a contingências cíveis e despesas do IPO.

Rio dos Ventos - RDVF2 – Expansão da Usina Rio dos Ventos Fase 2