



# RESULTADOS 2T23

Comerc Participações S.A.

*14 de Agosto de 2023*



# Agenda

**01** Highlights do período

**02** Resultado financeiro

**03** Destaques dos segmentos

# Highlights do período

- Companhia atingiu 1.621 MW de capacidade em operação @stake<sup>1</sup> e avança na implantação/desenvolvimento até 2025 de 675 MW adicionais

## GERAÇÃO CENTRALIZADA SOLAR:

- 1.180 MWp @stake em operação<sup>1</sup>;
- Energização de Hélio Valgas, maior usina da Companhia e 5ª maior do país<sup>2</sup>, agregando 662 MWp ao portfólio total;
- Obras das usinas de Paracatu (267 MWp) e Várzea (118 MWp) avançando conforme o esperado;

## GERAÇÃO CENTRALIZADA EÓLICA:

- 255 MW @stake em operação<sup>1</sup>
- Avanço em Rio do Vento Expansão (RDVF2) com 82 MW @stake em operação e 25 MW em implantação<sup>1</sup>;

## GERAÇÃO DISTRIBUÍDA SOLAR:

- 186 MWp @stake em operação<sup>1</sup>;
- Avanço das obras do Ciclo 2 de GD com 37 MWp em operação 133 MWp em implantação;

- EBITDA Proforma @stake<sup>3</sup> alcançou R\$ 112,0 MM no 2T23 representando crescimento de 54% versus 2T22 e R\$ 212,1 MM no 1S23, expansão de 95% comparado ao mesmo período do ano anterior;
- EBITDA Proforma @stake<sup>3</sup> atingiu R\$ 427,1 MM no acumulado dos últimos 12 meses;
- Investimentos de R\$ 1,2 bi no 1S23, totalizando R\$ 3,8 bi de investimentos nos últimos 12 meses, predominantemente na implantação das usinas;
- Trading com 2,8 GWm de volume negociado no 2T23 LTM e R\$ 1,0 bi<sup>4</sup> em VPL de carteira dos contratos futuros de energia em jun/23;
- Lançamento em jun/23 da Mesa de Carbono, em linha com a visão da Companhia de ser a plataforma referência em descarbonização. A Mesa de Carbono agrega ao portfólio da Comerc produtos e serviços como compra e venda de créditos de carbono, I-Recs e serviços aos geradores de energia renovável em projetos de carbono;
- Líder de mercado em gestão de energia para consumidores atacadistas e varejistas, com 4,5 mil unidades de consumo sob gestão no 2T23, crescimento de 18% vs 2T22;
- Investimento de R\$ 42,2 MM em projetos de eficiência no 1S23, nos segmentos de refrigeração, aquecimento a biomassa, motores, entre outros.

(1) Atualizado em 11/ago/23

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

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

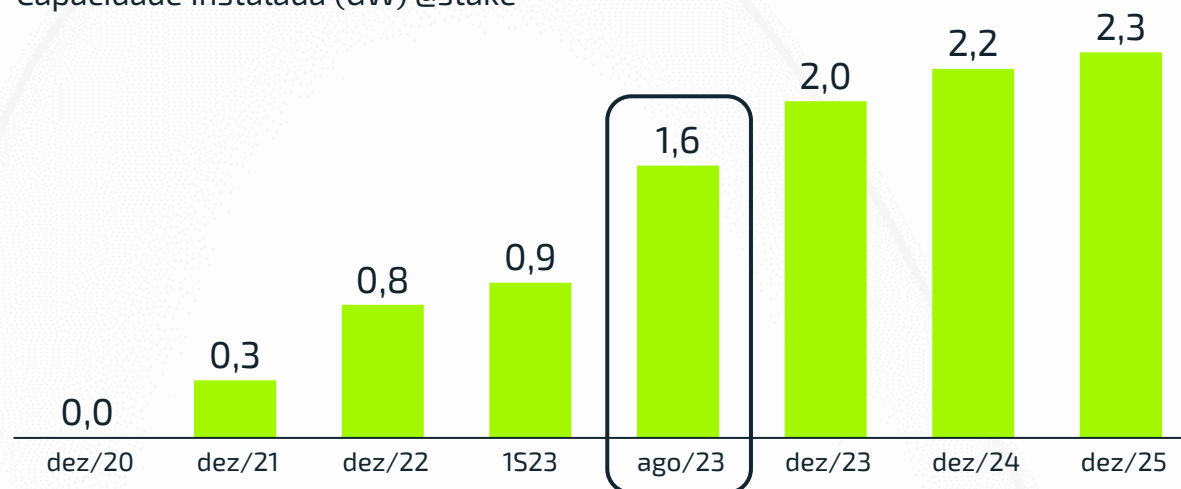
(4) Valor presente da marcação a mercado dos contratos futuros de energia

# Highlights do período

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

## Geração Centralizada e Distribuída

Capacidade Instalada (GW) @stake



### Energia 100% Renovável

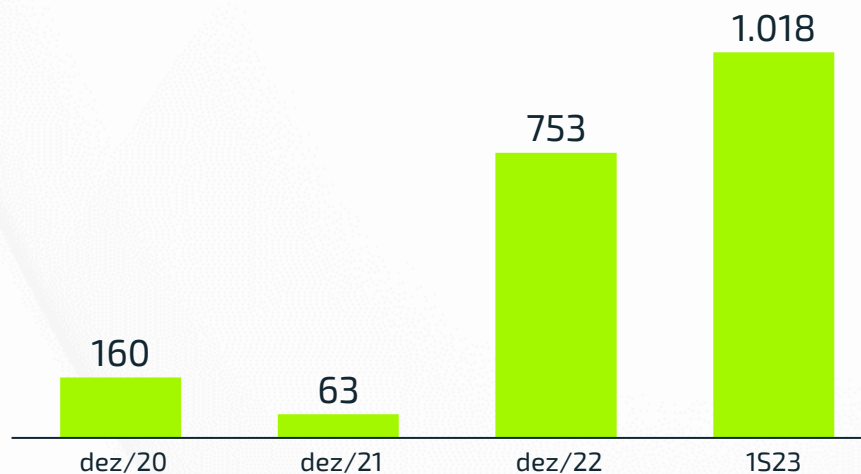
**1,6 GW<sup>1</sup>** operacional | **R\$ 6 bi** CAPEX

GC: 1,2 GWp<sup>1</sup> Solar | 255 MW<sup>1</sup> Eólica

GD: 186 MWp<sup>1</sup> GD

## Trading<sup>2</sup>

VPL do MtM (R\$ MM)



### Uma das maiores Tradings do país

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

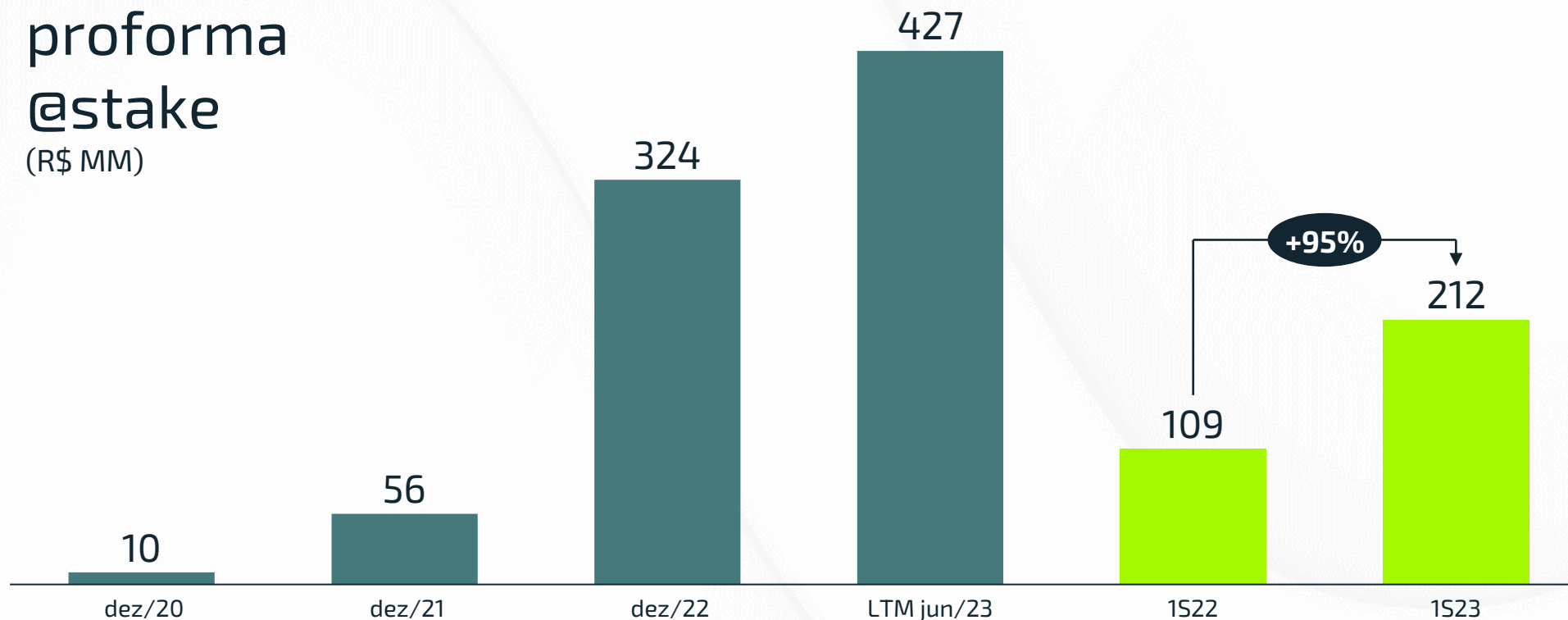
VPL do MtM de Contratos Futuros de Energia superou R\$1,0bi

(1) Data de corte 11/08/2023 (2) Valor Presente da carteira de contratos futuros de energia descontado pelo diferencial de taxa IPCA x DI; (3) Volume negociado nos últimos 12 meses (jul/22 a jun/23)

# Highlights do período

Crescimento representativo de EBITDA @stake

EBITDA  
proforma  
@stake  
(R\$ MM)



# Energização da Usina Hélio Valgas

Capacidade Instalada do projeto: **662 MWp**

Usina totalmente energizada

CAPACIDADE PARA ABASTECER MAIS DE  
**800 MIL LARES, 3 MM DE HABITANTES**

# Agenda

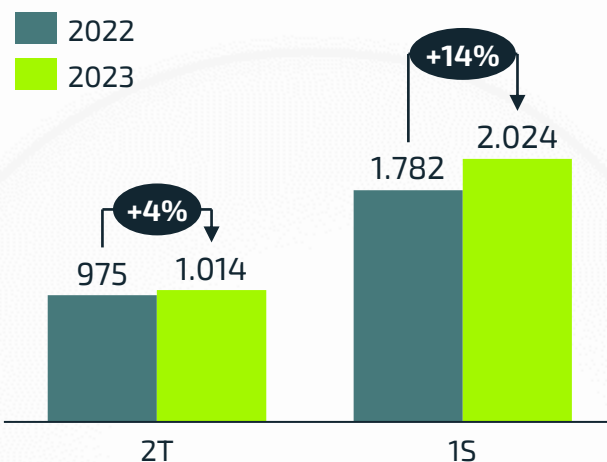
01 Highlights do período

**02 Resultado financeiro**

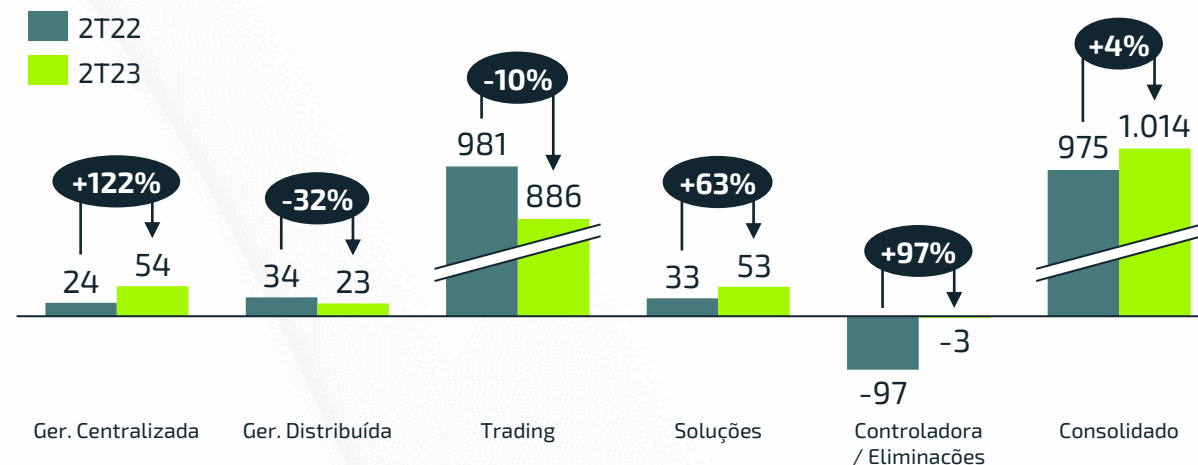
03 Destaques dos segmentos

# Receita Líquida (Valores em R\$ MM)

## Receita Líquida



## Receita Líquida por Segmento (2º Tri)



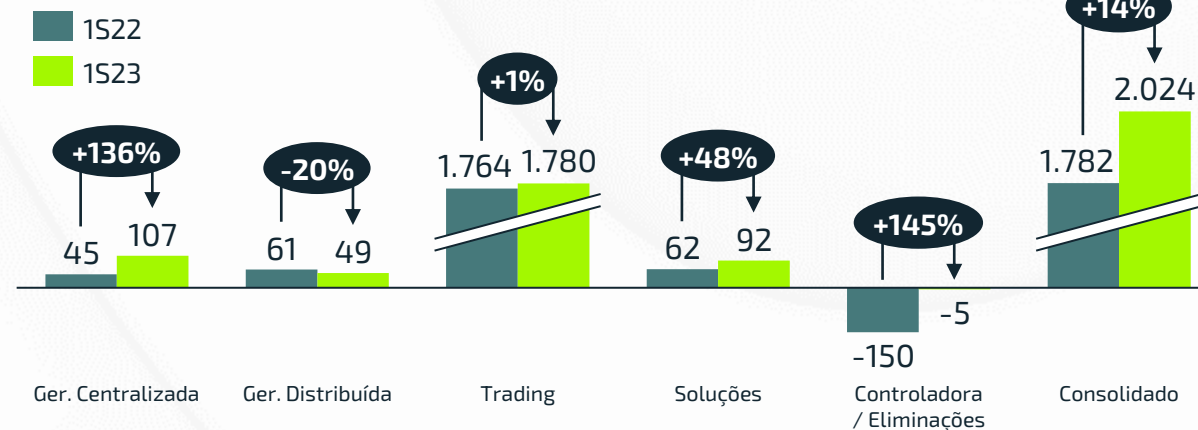
Receita Líquida apresentou crescimento principalmente em função do (i) início das operações de novas usinas de Geração Centralizada e (ii) crescimento da base de clientes de Soluções em Energia.

Apesar da queda na receita líquida no trimestre, Trading apresenta crescimento no Lucro Bruto devido a maior margem nas operações.

Geração Distribuída apresentou redução na receita líquida no 2T23, principalmente por:

- Redução na tarifa média no 2T23<sup>1</sup> parcialmente compensado por um maior volume de energia compensada;
- Aumento do custo unitário da tarifa CUSD;
- Efeito negativo pontual devido a ajustes na provisão de reembolso dos consórcios de GD (~R\$4MM)
- Por outro lado, a partir do 3T23 a tarifa média compensada será impactada positivamente pelo reajuste da tarifa da CEMIG em cerca de 15%.

## Receita Líquida por Segmento (1º Sem)

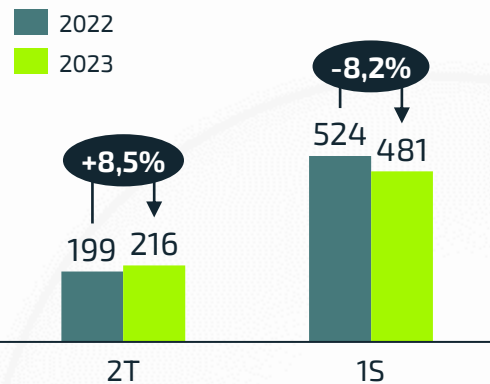


(1) Em função da dispersão das datas de vencimento das faturas dos membros do consórcio, o impacto da alteração na tarifa compensada é capturado de forma gradual por 1-3 meses. Os principais efeitos para a redução observada são: (i) redução da alíquota de ICMS a partir de jul/22 (ii) tarifa em bandeira vermelha em 1S22

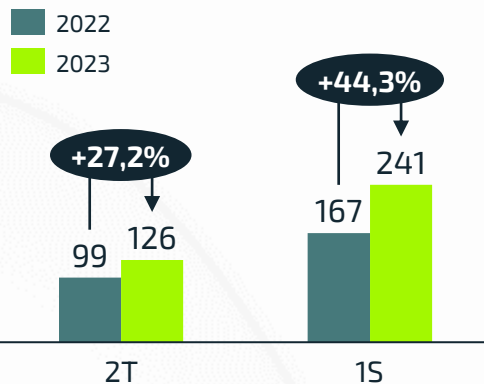


# Lucro bruto (Valores em R\$ MM)

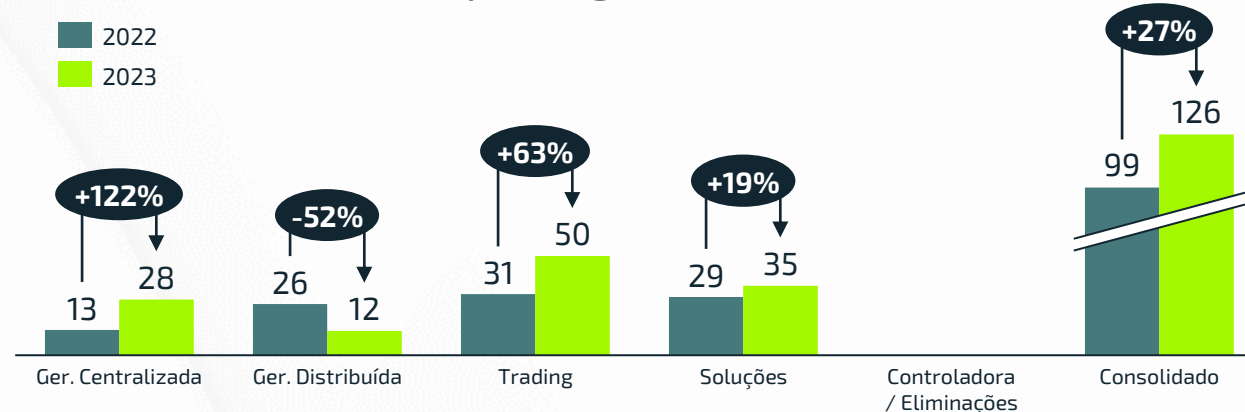
## Lucro Bruto



## Lucro Bruto Corrente



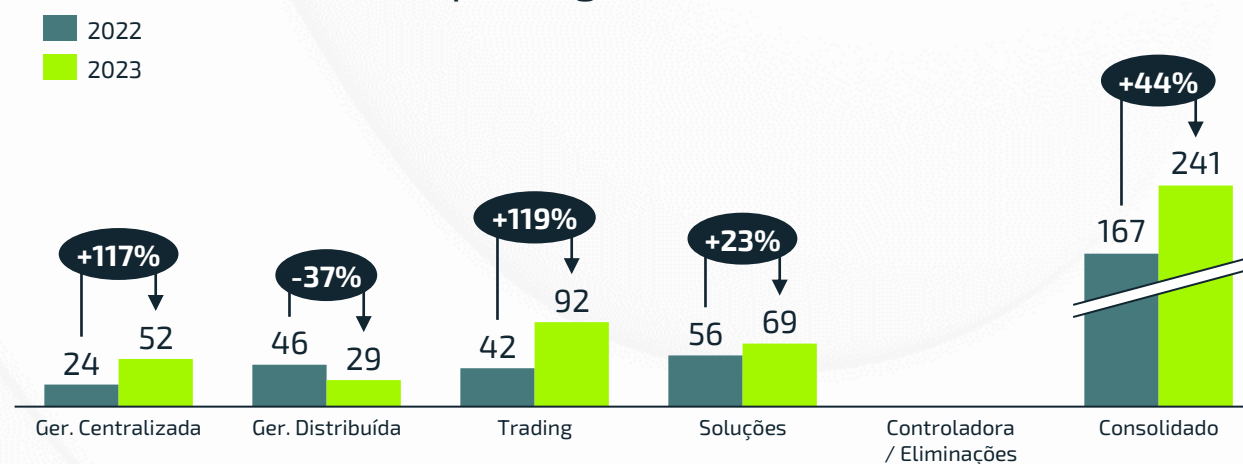
## Lucro Bruto Corrente por Segmento (2º Tri)



R\$ MM	2T22	2T23	1S22	1S23
<b>Lucro Bruto</b>	<b>198,9</b>	<b>215,8</b>	<b>524,1</b>	<b>481,1</b>
(-) Variação do MtM de instrumentos financeiros da Trading <sup>1</sup>	100,1	90,1	357,2	240,4
<b>Lucro Bruto Corrente</b>	<b>98,9</b>	<b>125,8</b>	<b>166,9</b>	<b>240,8</b>

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

## Lucro Bruto Corrente por Segmento (1º Sem)

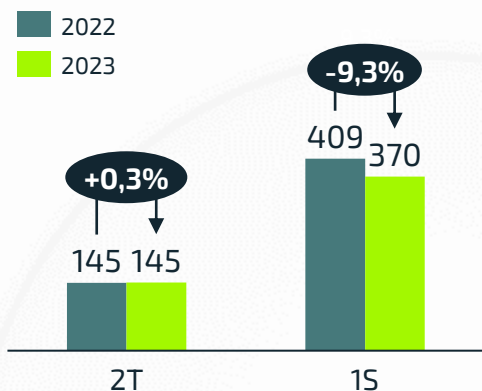


Crescimento do Lucro Bruto Corrente principalmente em função do (i) maior margem unitária na vertical de Trading e (ii) início das operações de novas usinas de Geração Centralizada.

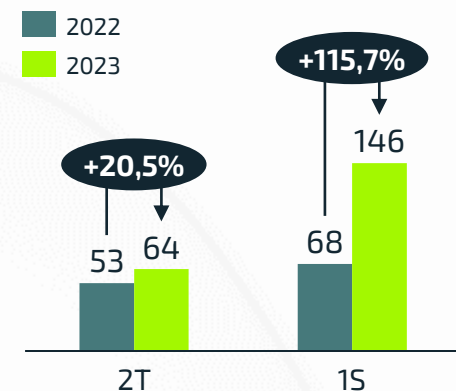
Geração Distribuída com variação negativa por conta dos impactos em Receita Líquida anteriormente mencionados.

# EBTIDA (Valores em R\$ MM)

## EBITDA



## EBITDA Ajustado



R\$ MM	2T22	2T23	1S22	1S23
<b>Lucro Líquido</b>	<b>(46,3)</b>	<b>(20,6)</b>	<b>11,8</b>	<b>(25,1)</b>
(+) IR/CSLL	(41,2)	(49,8)	(128,2)	(97,6)
(+) Resultado Financeiro	(126,3)	(75,5)	(223,6)	(218,5)
(+) Depreciação/Amortização	(23,4)	(40,4)	(45,0)	(79,4)
<b>EBITDA</b>	<b>144,7</b>	<b>145,2</b>	<b>408,6</b>	<b>370,4</b>
(-) Mtm de instrumentos financeiros da Trading <sup>1</sup>	100,1	90,1	357,2	240,4
(+) Outras despesas não recorrentes <sup>2</sup>	8,2	8,6	16,5	16,3
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>52,9</b>	<b>63,7</b>	<b>67,9</b>	<b>146,4</b>

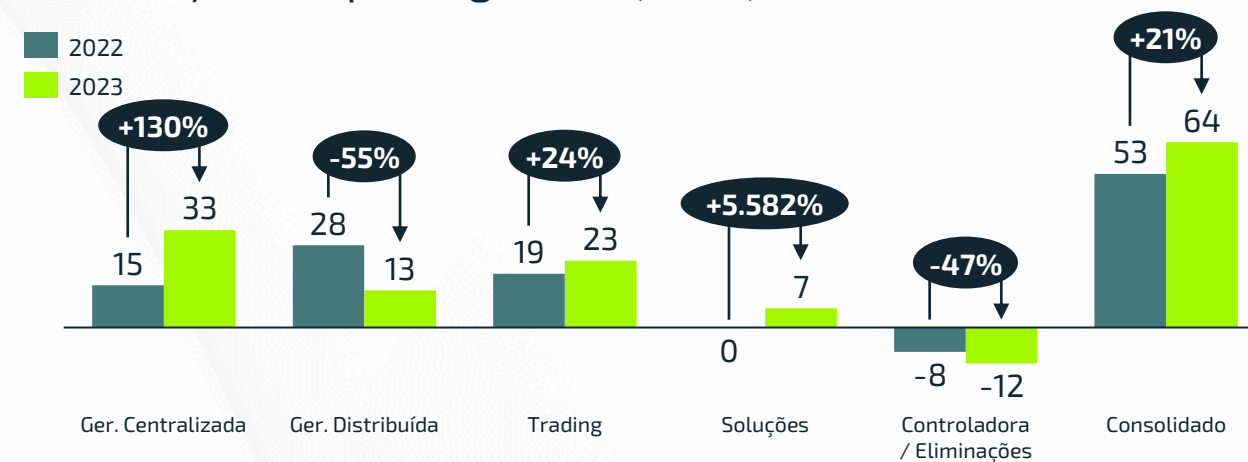
<sup>1</sup> Impacto em resultado devido a variação de contratos de energia na vertical de Trading, marcados a valor presente (MtM).

<sup>2</sup> Despesas não recorrente relacionadas a plano de retenção

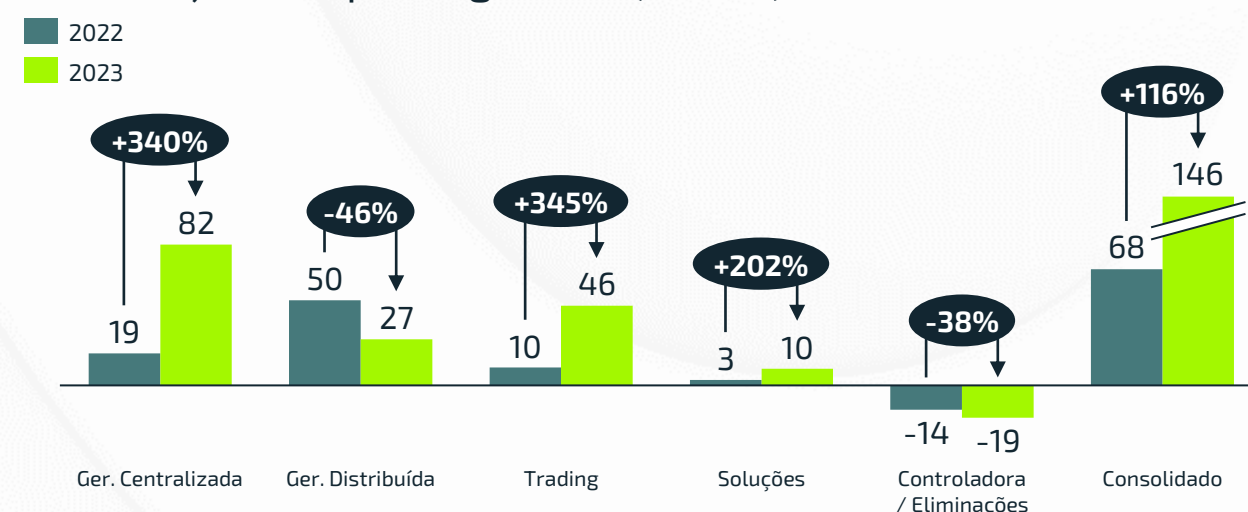
Crescimento no EBITDA Ajustado nos demais segmentos de negócios compensaram a queda em Geração Distribuída, resultando em **crescimento de EBITDA Ajustado da Companhia em 21%**.

A redução no EBITDA neste semestre é consequência do **grande crescimento da marcação a mercado dos contratos futuros que ocorreu no 1T22 (R\$ 257,2MM no 1T22 versus R\$ 150,3MM no 1T23)**. Não apresentando efeito na geração de caixa da Companhia

## EBITDA Ajustado por Segmento (2º Tri)



## EBITDA Ajustado por Segmento (1º Sem)

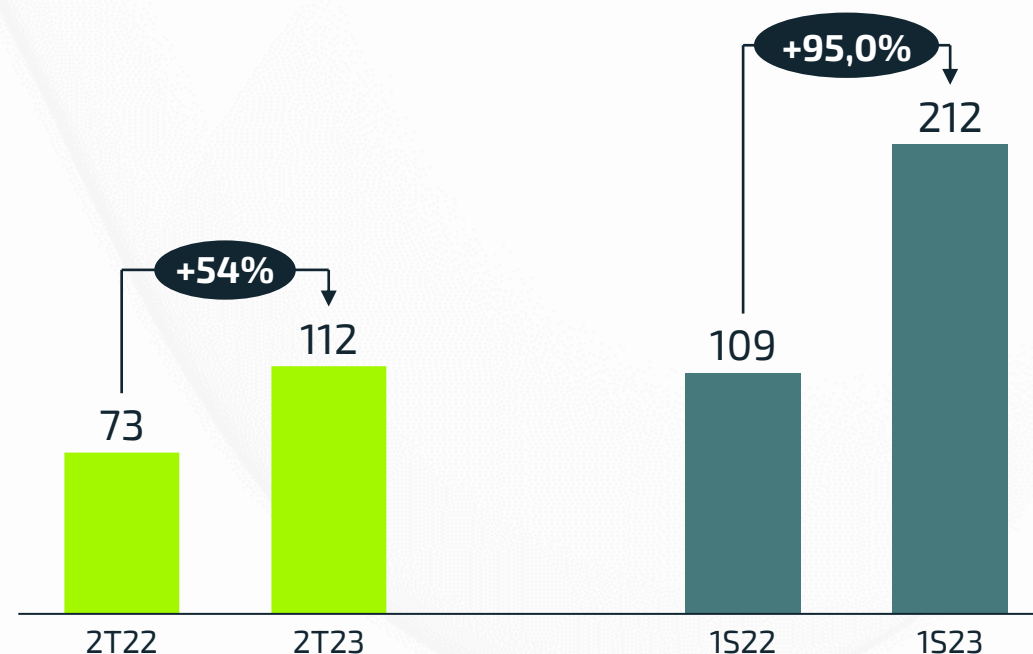


# Crescimento do EBITDA Proforma @stake<sup>1</sup> (Valores em R\$ MM)

R\$ MM	2T22	2T23	1S22	1S23
<b>Lucro Líquido</b>	<b>(46,3)</b>	<b>(20,6)</b>	<b>11,8</b>	<b>(25,1)</b>
(+) IR/CSLL	(41,2)	(49,8)	(128,2)	(97,6)
(+) Resultado Financeiro	(126,3)	(75,5)	(223,6)	(218,5)
(+) Depreciação/Amortização	(23,4)	(40,4)	(45,0)	(79,4)
<b>EBITDA</b>	<b>144,7</b>	<b>145,2</b>	<b>408,6</b>	<b>370,4</b>
(-) Mtm de instrumentos financeiros da Trading	100,1	90,1	357,2	240,4
(+) Outras despesas não recorrentes	8,2	8,6	16,5	16,3
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>52,9</b>	<b>63,7</b>	<b>67,9</b>	<b>146,4</b>
(-) Equivalência patrimonial dos Investimentos não consolidados	(3,9)	1,0	(4,4)	(11,3)
(+) Ajustes de EBITDA Proforma @stake*	24,0	47,2	45,4	77,0
<b>EBITDA Proforma @stake Comerc</b>	<b>72,9</b>	<b>112,0</b>	<b>108,8</b>	<b>212,1</b>

\* Exclui depreciação da Comerc Eficiência a partir de 2023

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



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

# Lucro Líquido (Valores em R\$ MM)

R\$ MM	2T22	2T23	1S22	1S23
<b>Lucro Líquido (prejuízo)</b>	<b>(46,3)</b>	<b>(20,6)</b>	<b>11,8</b>	<b>(25,1)</b>
(-) Variação do MtM de instrumentos financeiros da Trading <sup>(a)</sup>	(100,1)	(90,1)	(357,2)	(240,4)
(+) Outras Despesas Não Recorrentes <sup>(b)</sup>	8,2	8,6	16,5	16,3
(+) Opções de Compra <sup>1</sup>	26,3	28,4	24,8	81,6
(+) MtM de Instrumentos financeiros ( <i>Hedge</i> Cambial)	105,1	(220,9)	154,0	(299,6)
(+) Debêntures Conversíveis <sup>2</sup>	-	-	48,3	-
(+) Derivativos Embutidos <sup>3</sup>	-	188,2	-	301,8
(+) Efeito IR/CSLL s/ Ajustes <sup>4</sup>	31,2	27,7	115,9	76,2
<b>Lucro Líquido (prejuízo) Ajustado</b>	<b>24,5</b>	<b>(78,6)</b>	<b>13,9</b>	<b>(89,1)</b>

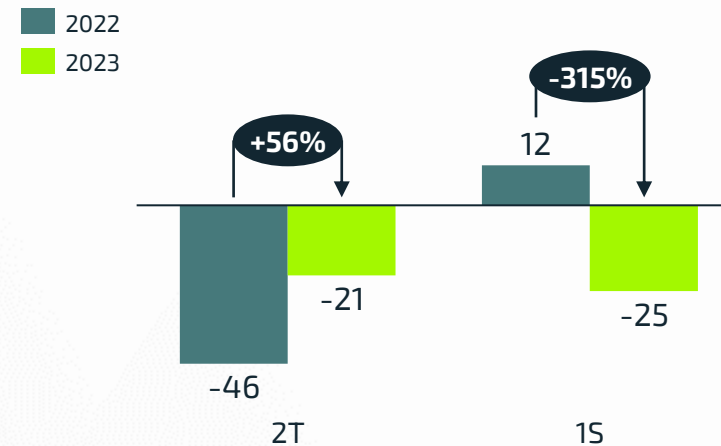
<sup>1</sup> Opções de compra Ares 1, Ares Eyner, Mercury (Eólicas e Solar)

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

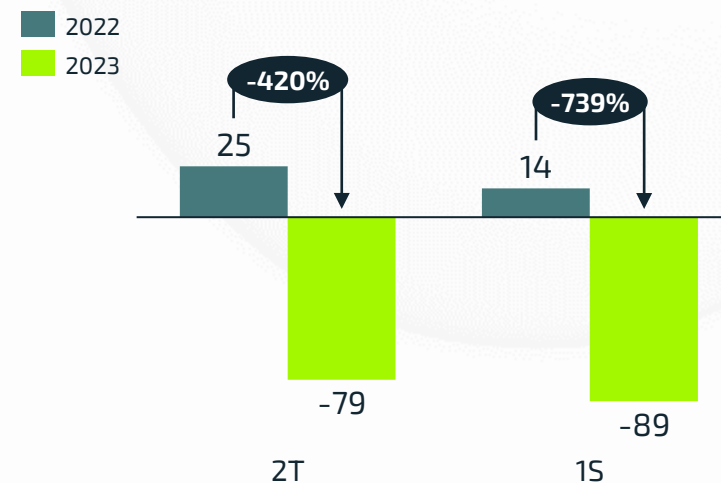
<sup>3</sup> Marcação a mercado (MTM) referente a derivativo embutido no contrato de PPA de Hélio Valgas sem efeito caixa

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

## Lucro Líquido



## Lucro Líquido Ajustado



# Fluxo de caixa do período (Valores em R\$ MM)

R\$ MM	2T23	1S23
Resultado Líquido do Exercício	(20,6)	(25,1)
Ajustes de resultado às disponibilidades geradas	81,1	150,6
Capital de giro	32,5	(34,0)
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>93,0</b>	<b>91,6</b>
Aquisição de Imobilizado e Intangível	(755,6)	(1.037,6)
Aportes em controladas, coligadas e controladas em conjunto	(7,7)	(33,1)
Aquisição de Investimentos	2,0	(127,2)
Mútuos Investidas	(13,2)	(20,5)
Outros Investimentos	5,6	5,6
<b>Atividades de Investimento</b>	<b>(768,9)</b>	<b>(1.212,9)</b>
Arrendamentos por Direito de Uso	(5,6)	(11,8)
Empréstimos, Financiamentos, Debêntures	1.057,4	1.247,7
Liquidação de instrumentos financeiros derivativos	(10,2)	(20,4)
Outros	(3,3)	(3,3)
<b>Atividades de Financiamento ex-dividendos</b>	<b>1.038,3</b>	<b>1.212,4</b>
<b>VARIAÇÃO DE CAIXA E EQUIVALENTES</b>	<b>362,4</b>	<b>91,1</b>
<b>Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes</b>	<b>1.093,7</b>	<b>1.365,1</b>
<b>Saldo Final de Caixa e Equivalentes</b>	<b>1.456,1</b>	<b>1.456,1</b>

## No 1S23

- Geração de caixa operacional de R\$ 92 MM devido principalmente à entrada em operação das usinas e geração de caixa das comercializadoras
- Investimentos de R\$ 1,2 bi direcionado na construção de nossas usinas de geração centralizada e geração distribuída
- Captação de dívida de ~R\$ 1,35 bi direcionados principalmente para construção das usinas

(1) Alocação das contas de (i) Estoques (R\$ 11,2 MM em 2T23 e 1S23) e de (ii) Ativo financeiro da concessão em Imobilizado Intangível (15,5 MM em 2T23 e 1S23), previamente alocados em Capital de Giro para a conta de Aquisição de Imobilizado e Intangível

(2) Líquido de pagamentos de juros e amortizações. Alocação das contas de (i) Juros pagos de empréstimos, financiamentos e debêntures (R\$ 31,9 MM em 2T23 e R\$ 38,9 MM em 1S23) e (ii) Juros pagos no swap (R\$ 10,6 MM em 2T23 e 1S23), previamente alocados em Capital de Giro, para a conta de Empréstimos, Financiamentos e Debêntures

# Agenda

**01** Highlights do período

**02** Resultado financeiro

**03** Destaques dos segmentos

# Geração Centralizada

## Lucro Bruto

2T23: R\$ 28,2MM

1S23: R\$ 51,8MM

## EBITDA

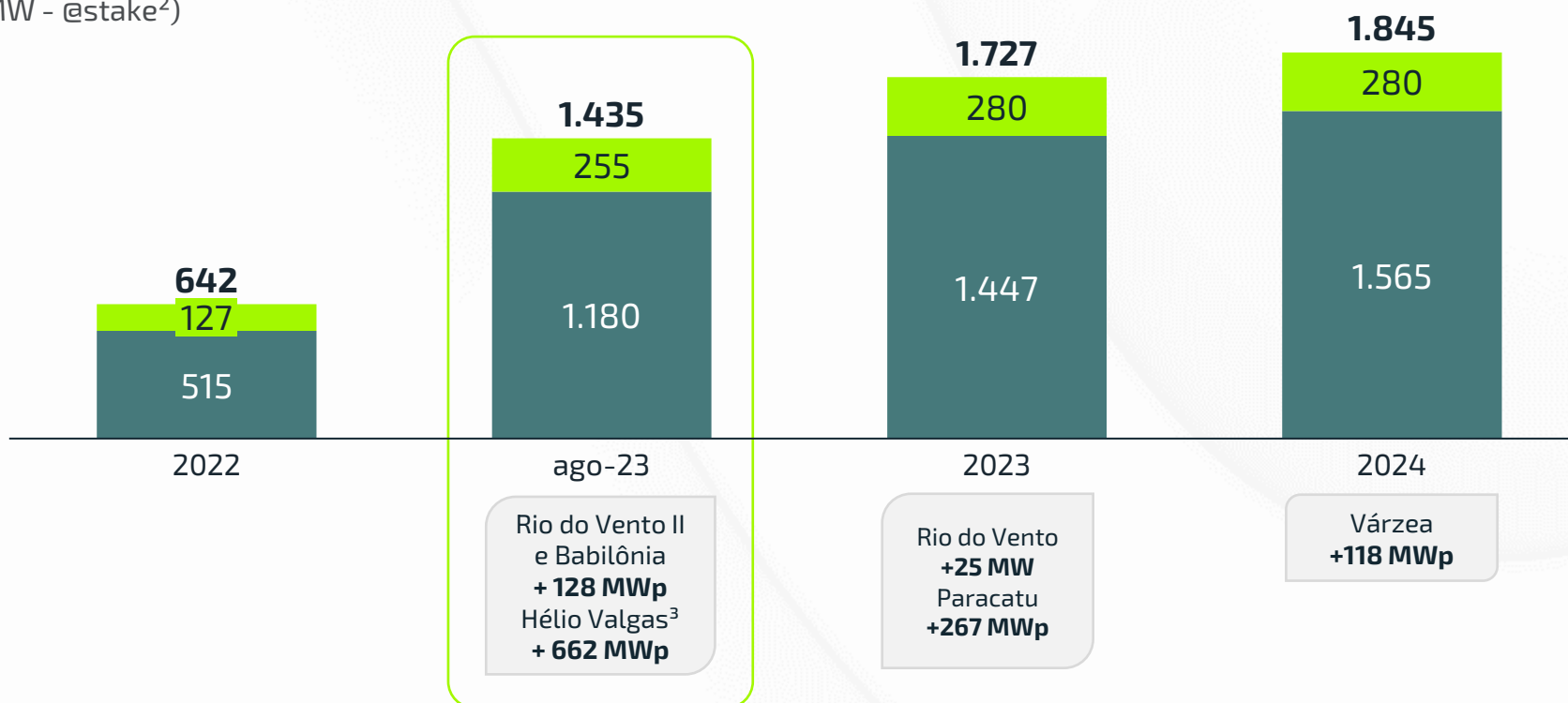
2T23: R\$ 33,5MM

1S23: R\$ 82,1MM

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

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

Pipeline em operação  
e Implantação



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

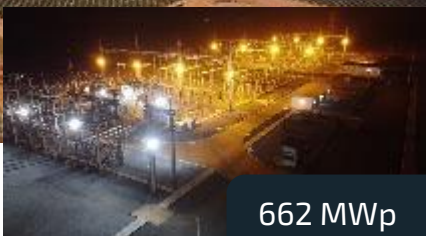
# Geração Centralizada

## Usinas em operação (@stake)



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

HÉLIO VALGAS<sup>2</sup>



662 MWp  
COD 3T23



Capacidade<sup>1</sup>  
**255 MW**

**1.435 MW**

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

BRÍGIDAS

79 MWp  
COD: 2T21



JANUÁRIA

9 MWp  
COD: 3T21



BRISAS

5 MWp  
COD: 3T21



BON NOME

132 MWp  
COD: 1T22



COROMANDEL

23 MWp  
COD: 4T22



CASTILHO

270 MWp  
COD: 4T22



RIO DO VENTO F1

101 MW  
COD: 3T + 4T21



BABILÔNIA

72 MW  
COD: 4T22 e 1T23



RIO DO VENTO F2

82 MW<sup>3</sup>  
COD: 1T22 e 2T23





# Geração Centralizada

Usinas em implantação (@stake)



Capacidade  
**385 MWp**

SÃO JOÃO DO PARACATU

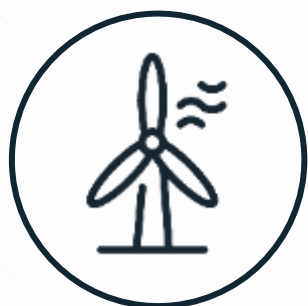


267 MWp  
COD: 4T23

VÁRZEA DA PALMA



118 MWp  
COD: 3T24



Capacidade  
**25 MW**

RIO DO VENTO F2



25 MW<sup>1</sup>  
COD: 3T23

**410 MW**

Capacidade Instalada (@stake)  
projetos em implantação

# Geração Distribuída

## Lucro Bruto

2T23: R\$ 12,4MM

1S23: R\$ 28,8MM

## EBITDA

2T23: R\$ 12,8MM

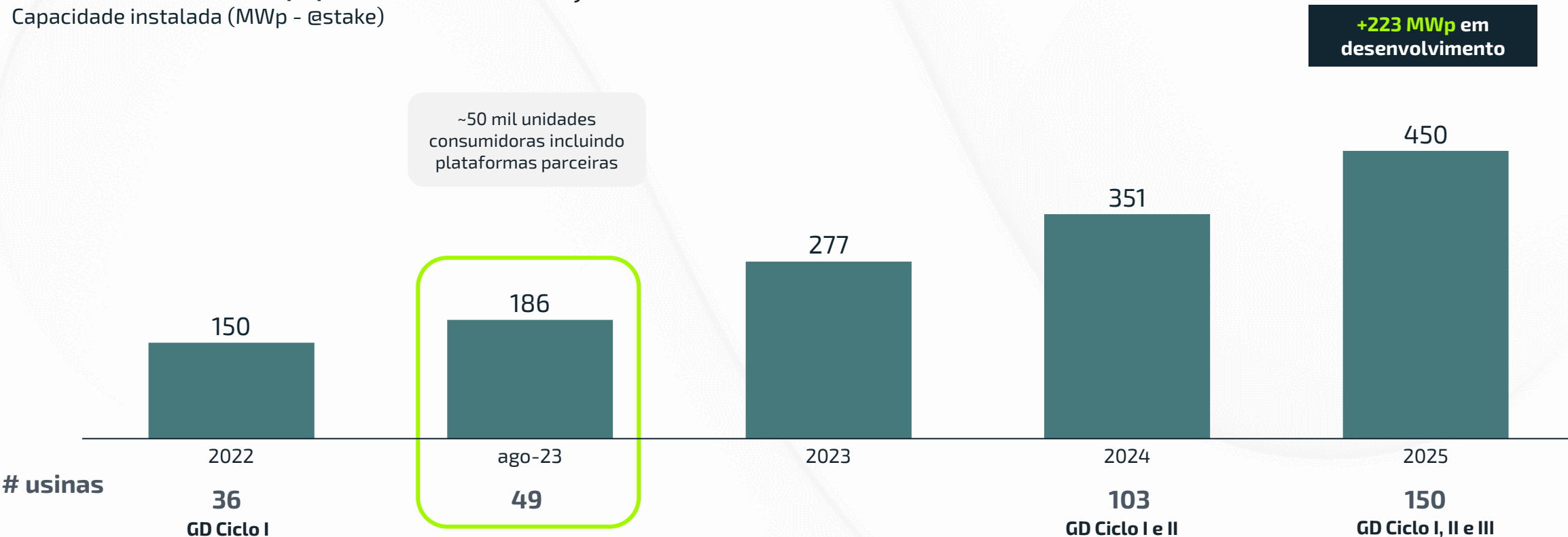
1S23: R\$ 26,9MM

## Usinas operacionais

49

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

Capacidade instalada (MWp - @stake)



(1) Considera a capacidade instalada na participação Comerc nos projetos. Dados de 11/08/2023

# Geração Distribuída

## Uma plataforma integrada

Pipeline robusto em **implantação e desenvolvimento**

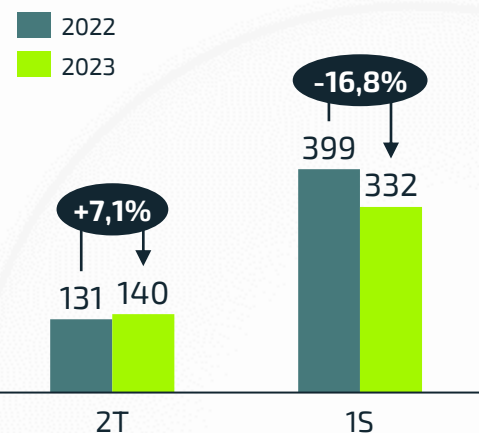


(1) Dados de 11/08/2023; (2) Todas as usinas classificadas como GD I - compensação integral das componentes tarifárias

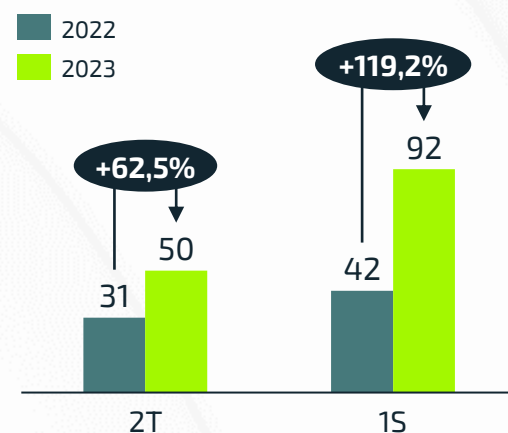
# Trading

## Posição de destaque na comercialização de energia

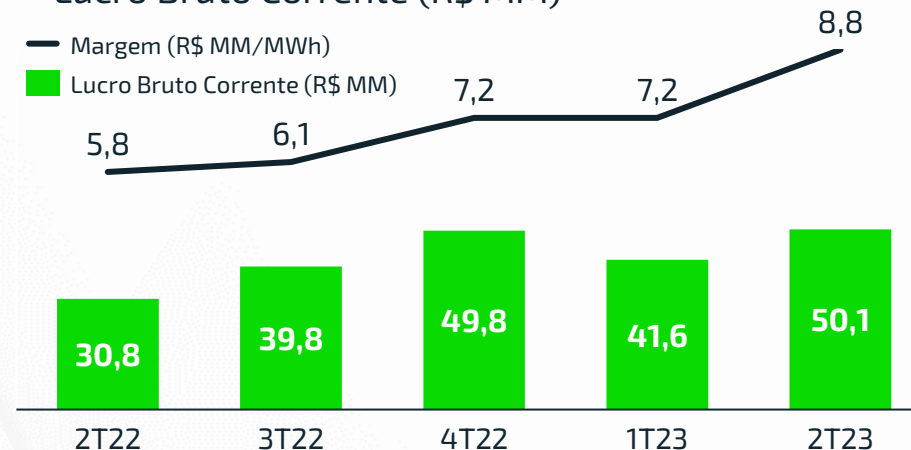
Lucro Bruto (R\$ MM)<sup>1</sup>



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

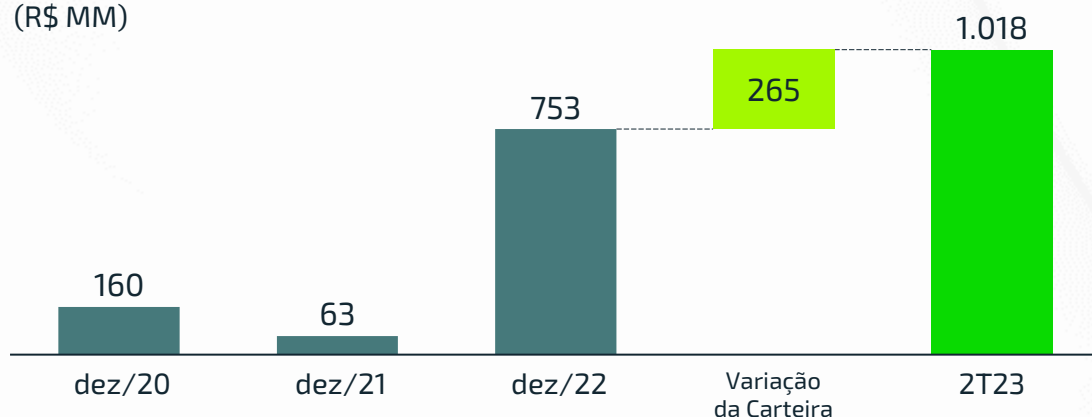


Lucro Bruto Corrente (R\$ MM)<sup>1</sup>



**Carteira de contratos futuros de energia a valor presente<sup>2</sup> de R\$ 1,0 Bi no 2T23**

(R\$ MM)



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

Comercializados no 2T23

Crescimento pontual da margem unitária versus 1T23

**Oferta de Produtos Diversificados**

Compra e Venda de Longo Prazo  
SWAPs

Compra e Venda de Curto Prazo  
Reajuste da Curva de Preços

Contratos Pré-pagamentos  
I-Rec

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

LANÇAMENTO

# MESA DE CARBONO

## PRODUTOS E SERVIÇOS

A compensação será o foco da mesa de carbono com os produtos



COMPRA E VENDA DE CRÉDITOS DE CARBONO



COMPRA E VENDA DE I-REC (CERTIFICADOS DE ENERGIA RENOVÁVEL )



SERVIÇOS AOS GERADORES DE ENERGIA RENOVAVEL EM PROJETOS DE CARBONO



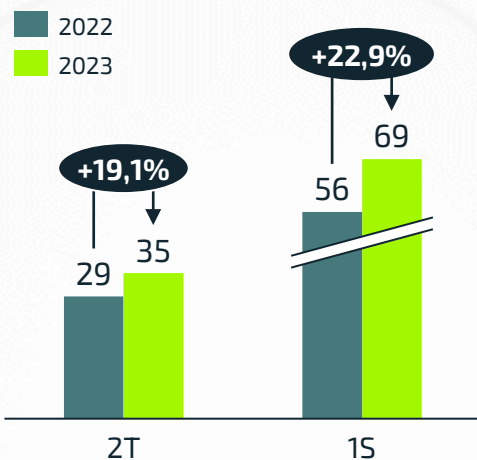
SINERGIA COM A MESA DE ENERGIA



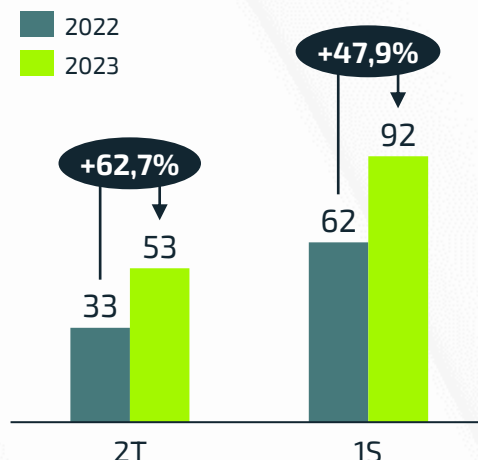
# Soluções em Energia

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

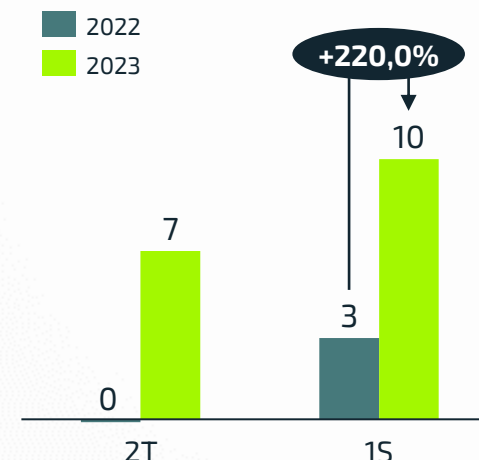
Lucro Bruto (R\$ MM)



Receita Líquida (R\$ MM)



EBITDA (R\$ MM)




## 4,5 mil unidades faturando

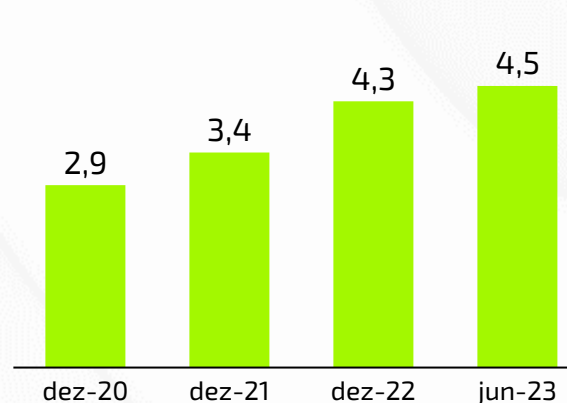
+ 800 unidades em migração até dez/2024  
300 varejista e 500 atacadista

 Eficiência Energética  
**73 projetos realizados**

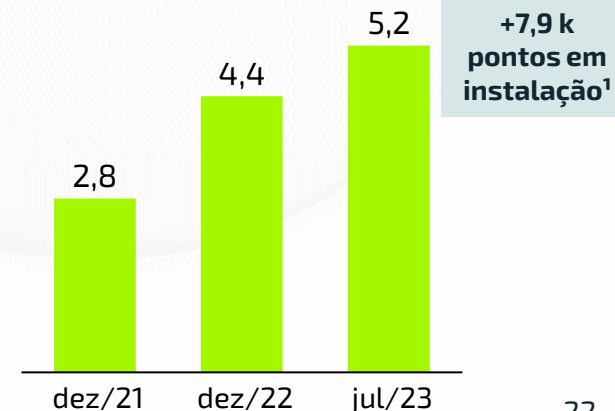
 Baterias  
**10 projetos**

 Telemetria  
**13,1 k pontos**  
5,2 k pontos instalados  
7,9 k pontos em instalação<sup>1</sup>

Unidades Gestão ACL (Mil)



Pontos de Telemetria (Mil)



(1) Número de pontos vendidos



**Relações com  
Investidores**

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

