

Guia de Modelagem

Comerc Energia S.A.



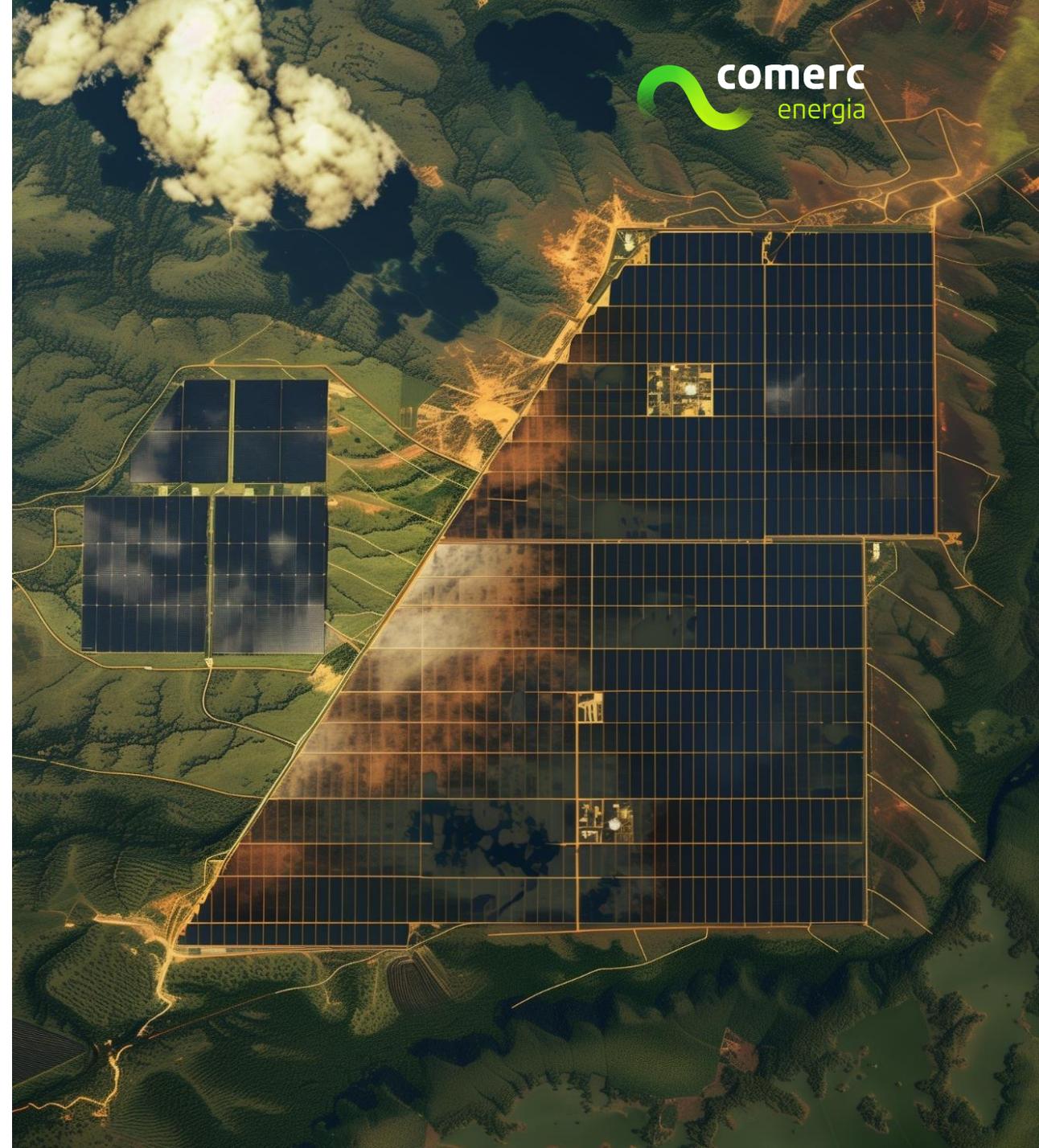
Aviso Legal



Esta apresentação contém algumas afirmações e informações prospectivas relacionadas a COMERC que refletem a atual visão e/ou expectativas da Companhia e de sua administração a respeito de seu plano de negócio. Tais informações não são apenas fatos históricos, mas refletem as metas e as expectativas da direção da Companhia. Afirmações prospectivas incluem, entre outras, todas as afirmações que denotam previsão, projeção, indicam ou implicam resultados, performance ou realizações futuras, podendo conter palavras como “acreditar”, “prover”, “esperar”, “contemplar”, “provavelmente resultará” ou outras palavras ou expressões de aceção semelhante. Embora acreditemos que essas declarações prospectivas se baseiem em pressupostos razoáveis, essas declarações estão sujeitas a vários riscos e incertezas, e são feitas levando em conta as informações às quais a COMERC atualmente tem acesso. Esta apresentação está atualizada até 30 de junho de 2024 e a Companhia não se obriga a atualizá-la mediante novas informações e/ou acontecimentos futuros. Em nenhuma hipótese a COMERC ou suas subsidiárias, seus conselheiros, diretores, representantes ou empregados serão responsáveis perante quaisquer terceiros (inclusive investidores) por decisões ou atos de investimento ou negócios tomados com base nas informações e afirmações constantes desta apresentação, e tampouco por danos consequentes indiretos ou semelhantes. A COMERC não tem intenção de fornecer aos eventuais detentores de ações uma revisão das afirmações prospectivas ou análise das diferenças entre afirmações prospectivas e os resultados reais. Esta apresentação e seu teor constituem informação de propriedade da Companhia, não podendo ser reproduzidos ou divulgados no todo ou em parte sem a sua prévia anuência por escrito.

Sumário

1. Verticais de Negócio
2. Portfólio - Ativos em operação e em implantação
3. Geração Centralizada – Operação e modelagem
4. Geração Distribuída – Operação e modelagem
5. Trading – Operação e modelagem
6. Soluções – Operação e modelagem



1. Verticais de Negócio

Verticais de Negócio

Principais Destaques



Para fins de análise e gerenciamento das operações, com base em seus produtos e serviços, a Comerc é dividida em 4 verticais operacionais de negócio:

Geração Centralizada

Usinas de geração de energia solar e eólica

Geração Distribuída

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

OPERACIONAL: 2.125 MW¹

280 MW
@stake

1.561 MWp
@stake

284 MWp
@stake



GC EÓLICO



GC SOLAR



GD

450 MWp
@stake
até 2025

Comercializadora

Comercialização de Energia

2,8 GWm
Comercializados ²

R\$ 643 MM
VPL do book de Trading de Energia

Soluções

Serviço de gestão de energia para consumidores no mercado livre

4,5 mil
Unidades consumidoras sob gestão

12 Projetos
De baterias

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

79 Projetos
Realizados em eficiência energética

~27 mil pontos ativos
de telemetria ativos na plataforma WEB
+9,3 mil pontos em instalação

¹ Informações referentes a 02/Ago/2024.

² Últimos 12 meses (jul/23 a jun/24).

Verticais de Negócio



GERAÇÃO CENTRALIZADA

A vertical atua na implantação e operação de usinas de geração de energia solar e eólica e posterior comercialização dessa energia no mercado regulado e no mercado livre, no qual são firmados contratos bilaterais com definição dos termos, prazos e preços entre as partes.

A vertical atua na modalidade de geração distribuída compartilhada por meio de plantas solares, permitindo que o cliente gere sua própria energia por meio da conexão da fonte geradora direto à rede de distribuição. A vertical opera com gestão de engenharia e das operações dos projetos das usinas, gestão comercial e arrendamento de unidades geradoras para consórcios e cooperativas. A vertical conta ainda com uma plataforma própria de colocação de energia solar distribuída focada em empresas e residências que estão no mercado cativo.

GERAÇÃO DISTRIBUÍDA

SOLUÇÕES EM ENERGIA

A vertical de Soluções em Energia possui como maior destaque a gestão de energia para consumidores do Mercado Livre. 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, no qual a Comerc elabora e implementa projetos para redução de custos e/ou consumo de energia nos clientes. Outros serviços incluem baterias, telemetria, entre outros.

As operações da comercializadora consistem na celebração de contratos de compra e venda de energia elétrica no Ambiente de Comercialização Livre (ACL). Os contratos no ACL podem ser celebrados com geradores, comercializadores, consumidores livres, consumidores especiais, podendo ser de curto ou longo prazo. Além das operações core de compra e venda de energia, a comercializadora realiza a venda de certificados de energia renovável (I-RECs), swaps e outras operações estruturadas.

COMERCIALIZADORA

2. Portfólio – Ativos em operação e em implantação

Portfólio Comerc



Geração Centralizada

ATIVOS	Consolidado (Sim/Não)	Fonte	Localização	Tipo principal contrato ¹	Capacidade instalada total (MWp e MW) ²	Fator Capacidade (P90) base Mwp e MW	Fator Capacidade (P50) base Mwp e MW
Brígida	Sim	Solar	PE	ACR	79	23,4%	25,4%
Januária	Sim	Solar	MG	ACR	9	20,0%	21,7%
Brisas Suaves	Sim	Solar	MG	ACR	5	25,7%	27,8%
Bon Nome	Sim	Solar	PE	ACL	132	22,0%	24,5%
Coromandel	Não	Solar	MG	ACL	19	22,1%	23,9%
Castilho	Sim	Solar	SP	ACL	270	22,2%	23,7%
Hélio Valgas	Sim	Solar	MG	ACL	662	21,7%	23,3%
Paracatu	Sim	Solar	MG	ACL	267	22,7%	24,4%
Várzea	Sim	Solar	MG	ACL	118	22,8%	24,7%
Babilônia	Não	Eólica	BA	ACL/ACR	72	50,5%	57,7%
RDVF1	Não	Eólica	RN	ACL/ACR	101	53,6%	58,5%
RDVF2	Não	Eólica	RN	ACL/ACR	107	50,8%	57,2%
Total GC Solar					1561	22,1%	23,9%
Total GC Eólica (@stake)					280	51,7%	57,8%

¹ "ACL" significa ambiente de contratação livre (Mercado Livre) e "ACR" significa ambiente de contratação regulada.

² Total considerando os valores em MWp para energia solar e MW para eólica, ponderados pela participação da Companhia nos projetos.

Portfólio Comerc



Geração Distribuída

ATIVOS	Fonte	Nº de usinas em operação (30/06/24)	Nº de usinas em operação (02/08/24)	Capacidade instalada (30/06/24) (MWp @stake)	Capacidade instalada (02/08/24) (MWp @stake)	Fator Capacidade (P90) base MWp, líquido de perdas	Fator Capacidade (P50) base MWp, líquido de perdas
Consolidados	Solar	54	57	220	227	-	-
Não Consolidados	Solar	27	27	54	57	-	-
Total GD	Solar	81	84	275	284	19,4%	21,8%

Projetos em Expansão	Fonte	Usinas em implantação 2024	Usinas em implantação 2025	Capacidade em implantação 2024 (MWp @stake)	Capacidade em implantação 2025 (MWp @stake)
Total GD	Solar	20	46	58	108

3. Geração Centralizada – Operação e modelagem

Geração Centralizada



Descrição

As atividades da vertical de Geração Centralizada são exercidas por meio dos seguintes segmentos operacionais:

- **Geração de Energia:** estruturação, implementação, desenvolvimento, construção e operação de ativos solares e eólicos.
- **Comercialização de Energia:** a energia é comercializada tanto por meio de contratos do mercado regulado quanto por meio de contratos bilaterais negociados no ambiente livre (primordialmente), com definição dos termos, garantias, prazos e preços entre as partes ou a usina é locada para os clientes.

Como parte da estratégia de longo prazo da vertical de Geração Centralizada, são negociados contratos de compra e venda de energia (“PPAs”) com grandes consumidores de energia e o excedente entre a energia que vier a ser efetivamente gerada, estimada em P50 e o P90 é comercializado através de contratos de curto prazo ou liquidados no PLD.

Modelagem

Receita Líquida

$\text{Energia Gerada a.a. (GWh)} = \text{Capacidade Instalada (MWp)} \times \text{Fator de Capacidade (P50/P90)} \times \text{horas/ano} \div 1000$

$\text{Energia Excedente (GWh)} = \text{Energia Gerada} - \text{Energia Contratada}$

$$\begin{aligned} \text{Faturamento} &= \text{Energia Contratada} \times \text{Preço Médio da} \\ &\quad \text{Energia Contratada (R\$/MWh)} \\ &+ \\ &\quad \text{Energia Excedente} \times \text{Preço Médio de Venda a Mercado} \\ &\quad \text{(R\$/MWh)} \end{aligned}$$

$\text{Impostos sobre receita} = \text{PIS/COFINS (3,65\%)} + \text{ISS aplicado às receitas de serviços oriundas de contratos de arrendamento.}$
 $\text{Alíquota efetiva} \cong 3,77\%$

Custos Operacionais

TUST / TUSD, outros encargos setoriais, operação e manutenção (O&M), seguros, arrendamentos, entre outros.

Despesas Operacionais

Despesas administrativas, comerciais e gerais (SG&A).

Capex

Repotencialização das usinas SOLARES considerando 10 anos após o COD.

Regime Tributário

Lucro Presumido
(3,08% da Receita Bruta)

IR: Base de Presunção – 8%
Alíquota = 25%

CSLL: Base de Presunção – 12%
Alíquota = 9%

4. Geração Distribuída – Operação e modelagem

Geração Distribuída



Descrição

A vertical de Geração Distribuída atua na modalidade de mini geração distribuída compartilhada, por meio de plantas solares, a partir da constituição de consórcios ou cooperativas cujos consorciados / cooperados são consumidores que compensam o consumo de energia elétrica com parcela da geração realizada nesses ativos. Suas atividades incluem desenvolvimento, implantação, gestão de engenharia e operações dos projetos. A vertical conta ainda com uma plataforma própria de colocação de energia solar distribuída focada em empresas e residências que estão no mercado cativo.

A receita é proveniente do arrendamento das plantas para os consórcios, e os custos e as despesas são, principalmente, relacionadas à manutenção e operação das usinas. Os consórcios cobram uma taxa associativa dos consumidores que são suficientes para arcar com custos de investimento/arrendamento da unidade geradora, de arrendamento/aquisição do imóvel onde está localizada a unidade geradora, custos de segurança patrimonial, custos de encargos de uso do sistema de distribuição (TUSD G), além dos custos relativos à própria administração do modelo associativo e dos riscos associados.

Os consumidores, ao pagar a taxa associativa, tem o direito de compensar os créditos da geração da planta em sua conta de energia, os quais o volume varia de acordo com o fator de capacidade, disponibilidade das usinas e recurso natural.

Modelagem

Receita Líquida

Faturamento = Arrendamento das plantas para os consórcios, conforme descrição acima.

Impostos sobre Receita =
PIS/COFINS (3,65%)

Custos Operacionais

Operação e manutenção (O&M), seguros, entre outros.

Despesas Operacionais

Despesas administrativas, comerciais e gerais (SG&A).

Capex

Investimento nas usinas em desenvolvimento / implantação e Repotencialização das usinas SOLARES considerando 10 anos após o COD.

Regime Tributário

Lucro Presumido
(10,88% da Receita Bruta)

IR: Base de Presunção – 32%
Alíquota = 25%

CSLL: Base de Presunção – 32%
Alíquota = 9%

5. Comercializadora – Operação e modelagem

Comercializadora



Descrição

As operações de trading consistem na celebração de contratos de compra e venda de energia elétrica no Ambiente de Comercialização Livre (“ACL”). Os contratos no ACL podem ser celebrados com geradores, comercializadores, consumidores livres, consumidores especiais, podendo ser contratos de curto ou longo prazo, conforme as oportunidades e estratégia de carteira da Companhia.

Dentro da Vertical de Trading, a Varejista, que é o braço de comercialização da Companhia sob a modalidade varejista do mercado livre, opera na comercialização de energia para atender clientes deste segmento e/ou que busquem simplificação na migração e operação no mercado livre.

Além das operações *core* de compra e venda de energia, a Comercializadora realiza a venda de certificados de energia renovável (I-RECs), swaps e outras operações estruturadas buscando a melhor alternativa para seus clientes e para a sua carteira.

Modelagem

Lucro Bruto¹

$$\text{Lucro Bruto} = \text{Margem corrente}^2 \times \text{Volume de energia comercializado}$$

¹ O Faturamento e o Custo são compostos pelas operações de venda e compra de energia, respectivamente.

² A Margem corrente é composta pela diferença entre o preço médio de venda e o preço médio de compra de energia, ambos líquidos de impostos.

Despesas Operacionais

Despesas administrativas, comerciais e gerais (SG&A).

Regime Tributário³

Lucro Real

IR: Alíquota = 25%

CSLL: Alíquota = 9%

³ A Comerc Energia S.A. (“Holding”) concentra grande parte das operações de Trading e, conseqüentemente, os resultados tributáveis desse segmento

6. Soluções – Operação e modelagem

Soluções



Descrição

Nesta vertical, a Companhia oferece as seguintes soluções aos seus clientes:

- **Gestão:** Assessoria na migração para o mercado livre de energia, na gestão e no desenho da estratégia de compra de energia conforme as necessidades do cliente, além de fazer a representação dos clientes e cumprir as obrigações necessárias com a Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (“CCEE”).
- **Eficiência Energética:** Desenvolvimento e investimentos em projetos de eficiência energética em clientes Industriais e Comerciais. A operação consiste na elaboração dos projetos de engenharia, contratação de fornecedores, gestão de obras e instalação de equipamentos. Após o encerramento da execução dos projetos a Comerc Eficiência recebe pela locação de longo prazo dos equipamentos e benfeitorias, sendo este valor uma parte da economia gerada.
- **Telemetria:** Solução que combina um dispositivo de telemetria e automação que possibilitam o cliente a identificar oportunidades de redução de consumo e atuar diretamente no controle das cargas e dos parâmetros operacionais.
- **Baterias:** A Micropower, Empresa investida do Grupo Comerc, busca investir em serviços de armazenagem de energia aos clientes (B2B) e Microgrids. A participação da Comerc é minoritária e não consolidamos tal negócio.

Modelagem

Receita Líquida¹

Gestão: (Atual base de unidades Consumidoras + captura de novas unidades a serem migradas para ML) x Ticket Médio (líquido de impostos)

Eficiência: Receita dos contratos existentes (projetos com *duration* médio de 8 anos) + futuros desembolsos (CAPEX) para novos contratos e projetos de arrendamento de equipamentos de eficiência energética.

Baterias: Resultado não consolidado e em processo de *rump up*

¹Imposto sobre Receita = Gestão: PIS/COFINS (9,25%) + ISS (5%); Eficiência: PIS/COFINS (9,25%).

Custos Operacionais

Custos relacionados a “pessoal” e gastos relacionados a projetos.

Despesas Operacionais

Despesas administrativas, comerciais e gerais (SG&A).

Capex

Investimentos nos projetos em Eficiência Energética (em desenvolvimento + novos)

Regime Tributário²

Lucro Real
IR: Alíquota = 25%
CSLL: Alíquota = 9%

² A Comerc Energia S.A. (“ *Holding* ”), consolida os resultados tributáveis oriundos das suas controladas que atuam na vertical de Soluções, com exceção da Micropower.



**Relações com
Investidores**

ri.comerc.com.br

