

**AQUISIÇÃO COMERC**

**BR**  
**BR**  
**BR**

# Agenda

- 01 Visão geral
- 02 Por que antecipar a aquisição?
- 03 O que esperar do futuro?
- 04 Considerações finais



# Agenda

01 Visão geral

02 Por que antecipar a aquisição?

03 O que esperar do futuro?

04 Considerações finais



# Antecipação da compra da Comerc alinhada à estratégia Vibra de gerar valor com renováveis

**01** Liderança indiscutível em Postos

**02** Ampliação da oferta para os clientes B2B

**03** Expansão da nossa capacidade em logística

**04** Nova ambição em Lubrificantes

**05** Retorno com Renováveis

# VIBRA

# Aquisição com termos atrativos e com 100% dos ativos previstos<sup>1</sup> já em operação



R\$ 7,05 bilhões foi o valor negociado, considerando 100% da Comerc com correção por CDI a partir de 1º de Julho-24



50% iniciais adquirido em 2021, que a valor corrigido por CDI equivale hoje a R\$ 9,24 bilhões



Pagamento 100% em dinheiro, custeado por caixa, linhas de capital de giro e alongamento de financiamento existente



Nova *due diligence* realizada e *fairness opinion* emitida

# R\$ 1,3 bilhão de Ebitda<sup>1</sup> em 2025 e R\$ 1 bilhão já em 2024

Cerca de 80% do resultado vindo de geração de energia com contratos atrelados a inflação e margens de 74%<sup>2</sup>



(1) EBITDA @stake considera participações minoritárias, vindo principalmente da participação nas plantas eólicas, no qual a Comerc possui 20% (2) 1S24 (3) assumindo os contratos ativos em jun/24 e sem venda adicional

# 2,1GW de geração renovável em operação

contratos reajustados pela inflação, 19 anos *duration* em GC, sem risco relevante de preço horário e de submercado

**Ativos de Geração**

**76%**  
da geração perto do centro de carga

**74%**  
Margem EBITDA<sup>2</sup>



	Usinas	Capacidade @stake (MWp/MW)
RN	Rio dos Ventos - RDVF1	101
	Rio dos Ventos - RDVF2	107
SP	Castilho	270
	Araucaria - Flutuante	3
PE	Brígida	79
	Bom Nome	132
	Rajada	5
BA	Babilônia	72
	Januária	9
	Brisas Suaves	5
	Coromandel	19
	Hélio Valgas	662
MG	Paracatu	267
	Várzea	118
	GD - 82 usinas	276

Capacidade @stake por fonte (MWp/MW)

**Geração Centralizada Solar**  
1.561 MWp

**Geração Centralizada Eólica**  
280 MW<sup>1</sup>

**Geração Distribuída Solar**  
284 MWp

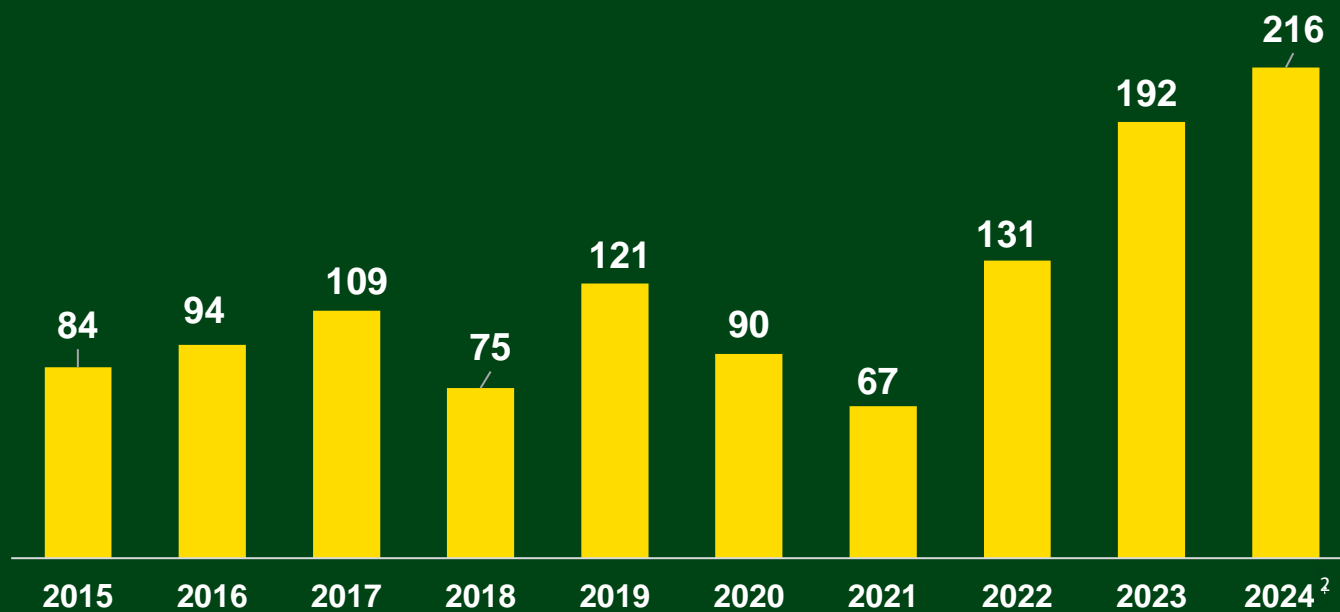
(1) Considera apenas a participação de 20% da Comerc (2) 1S24



# Comercializadora sólida com 23 anos de história sempre com resultados positivos e R\$ 643M de NPV<sup>1</sup> dos contratos de energia

## Lucro Bruto, R\$ milhões Lucro Bruto por MWh

17,2	13,0	13,1	7,0	7,1	5,4	3,9	5,8	7,8	9,4
------	------	------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----



R\$ 9/MWh de lucro bruto médio nos últimos 10 anos



Mesa proprietária buscando operações estruturadas



Mesa cliente buscando oportunidades e liquidez para clientes



72% de contratos de longo prazo > 4 anos



Mercado com preço máximo e mínimo reduz risco estrutural



Gestão de risco consistente

(1) Valor presente do resultado dos contratos futuros da comercializadora (2) 1S24 anualizado



# Companhia diferenciada para *cross sell* com duas décadas de conhecimento profundo dos clientes



4,5 mil unidades consumidoras sob gestão



Cerca 6% da energia consumida no Brasil sob gestão



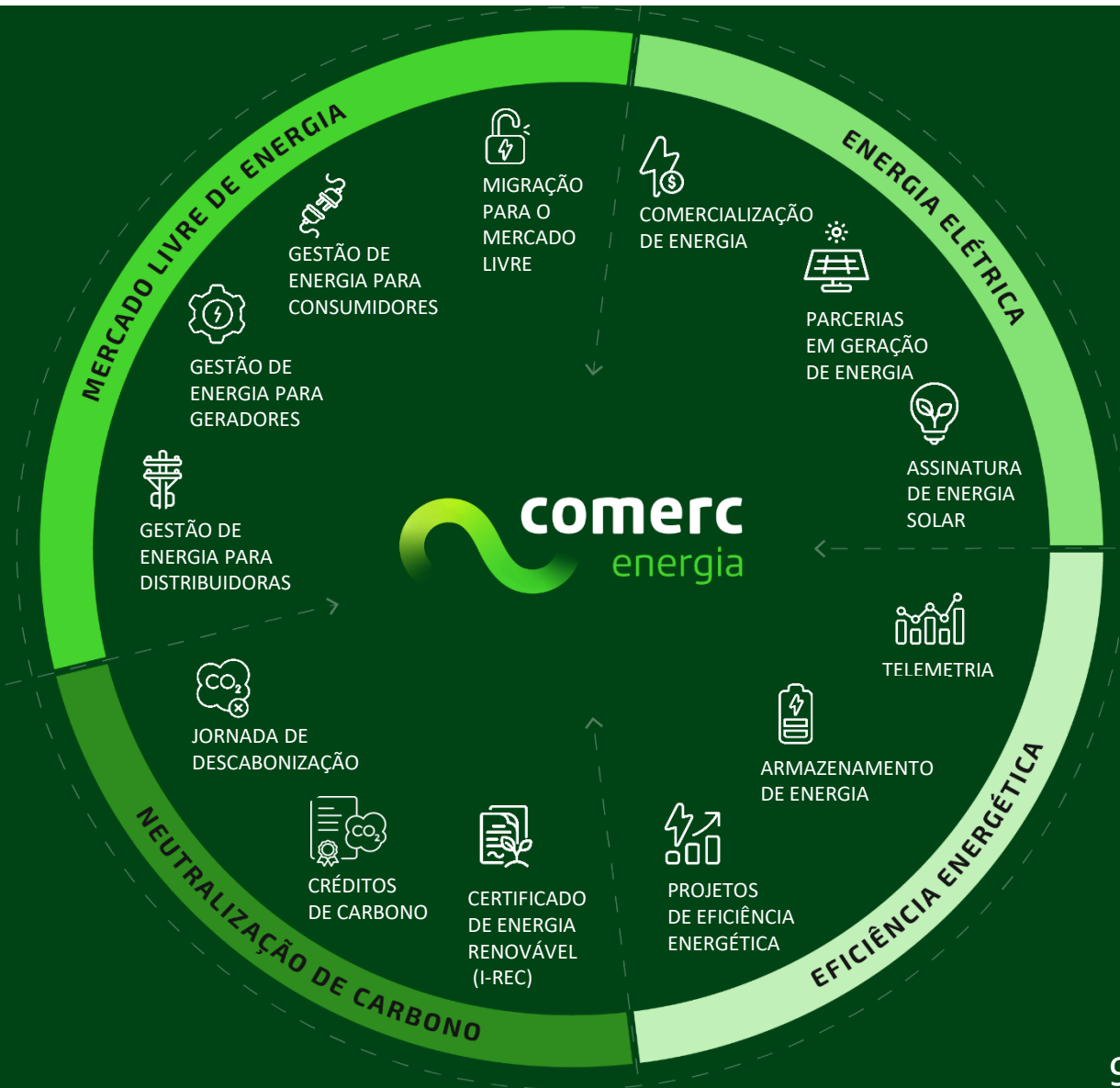
Portfólio completo gerando eficiência financeira e descarbonização para os clientes



27 mil pontos de telemetria para monitorar e propor novos produtos



500 inventários de carbono já realizados



# Agenda

01

Visão geral

02

Por que antecipar a aquisição?

03

O que esperar do futuro?

04

Considerações finais



# Por que antecipar a decisão?

1

Retorno financeiro vantajoso

2

100% do parque construído e contratado

3

Continuidade e alinhamento do time atual

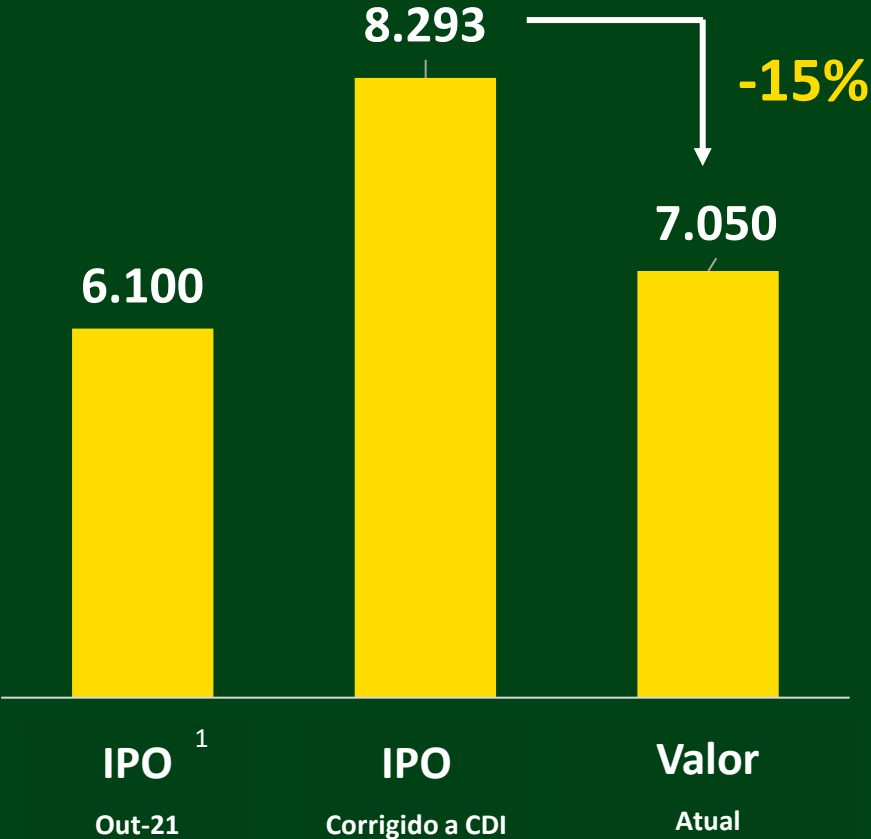
4

Novas oportunidades de investimento

5

Vibra pronta para agregar valor

# Desconto de 15% vs IPO com premissas de longo prazo em níveis semelhantes



86% do IPO ancorado no prospecto

IEE e IBOV valorizaram cerca de 15% no período

	IPO	jun-26
NTN-B 10Y	~5,5%	~6,0%
Preço Energia <sup>2</sup> 10Y	R\$ 131 /mwh	R\$ 134 /mwh

(1) Considerando R\$ 2 bilhões de aporte primário para fins de comparabilidade e preço mínimo divulgado no prospecto preliminar do potencial IPO (2) Preços energia convencional Dcide de out/21 para 2031 e jun/24 para 2034

Retorno sobre  
investimento de  
*mid-teens*  
somente  
com sinergias  
imediatas

Negociação retira riscos de laudos e *earn-outs*

Antecipa sinergias fiscais e financeiras em 2 anos

Eficiências e sinergias comerciais serão capturadas integralmente pela Vibra



**Eficiência**

Racionalização  
da estrutura pós  
crescimento



**Fiscais**

Benefícios da  
consolidação das  
operações



**Financeiras**

Redução da parcela  
renegociável da  
dívida

**R\$ 1,4 BI**



**Comercial**

Integração  
comercial



**Crescimento**

Investimentos com  
geração própria de  
caixa

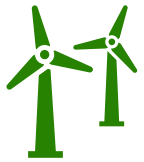
**upside**

# Comerc adicionará R\$ 1,3 bi de Ebitda em 2025 com baixo impacto em alavancagem

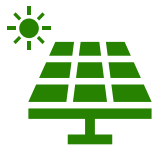
LTM 2Q24 (R\$ bn)	<b>comerc energia</b>	<b>VIBRA</b>	<b>VIBRA</b>   <b>comerc energia</b>
Receita	4,5	168,4	172,9
Ebitda Ajustado <sup>1</sup>	0,7	7,6	8,3
Lucro Liq. Ajustado <sup>2</sup>	-0,2	4,1	3,9
Ebitda @STAKE <sup>3</sup>	0,9	7,6	8,5
Divida Liq. <sup>4</sup>	5,6	10,4	19,5
Alavancagem <sup>5</sup>	7,6x	1,4x	2,3x

(1) EBITDA ajustado retira os efeitos de recuperações tributárias extraordinárias (2) Vibra: Lucro líquido retira os efeitos de recuperações extraordinária com alíquota de 34% de tributos; Comerc: desconsidera variação do MtM de trading, efeitos hedge cambial, opções de compras, outras despesas não recorrentes (3) EBITDA @stake considera as participações não consolidadas (4) considera o pagamento de R\$ 3,525 bilhões (5) Dívida líquida / EBITDA

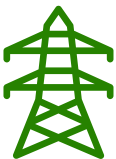
# 100%<sup>1</sup> do parque construído e contratado gerando um fluxo de caixa robusto, previsível e com menor risco



2.3GW em 2025<sup>2</sup>  
- 2GW geração solar  
- 280MW geração eólica



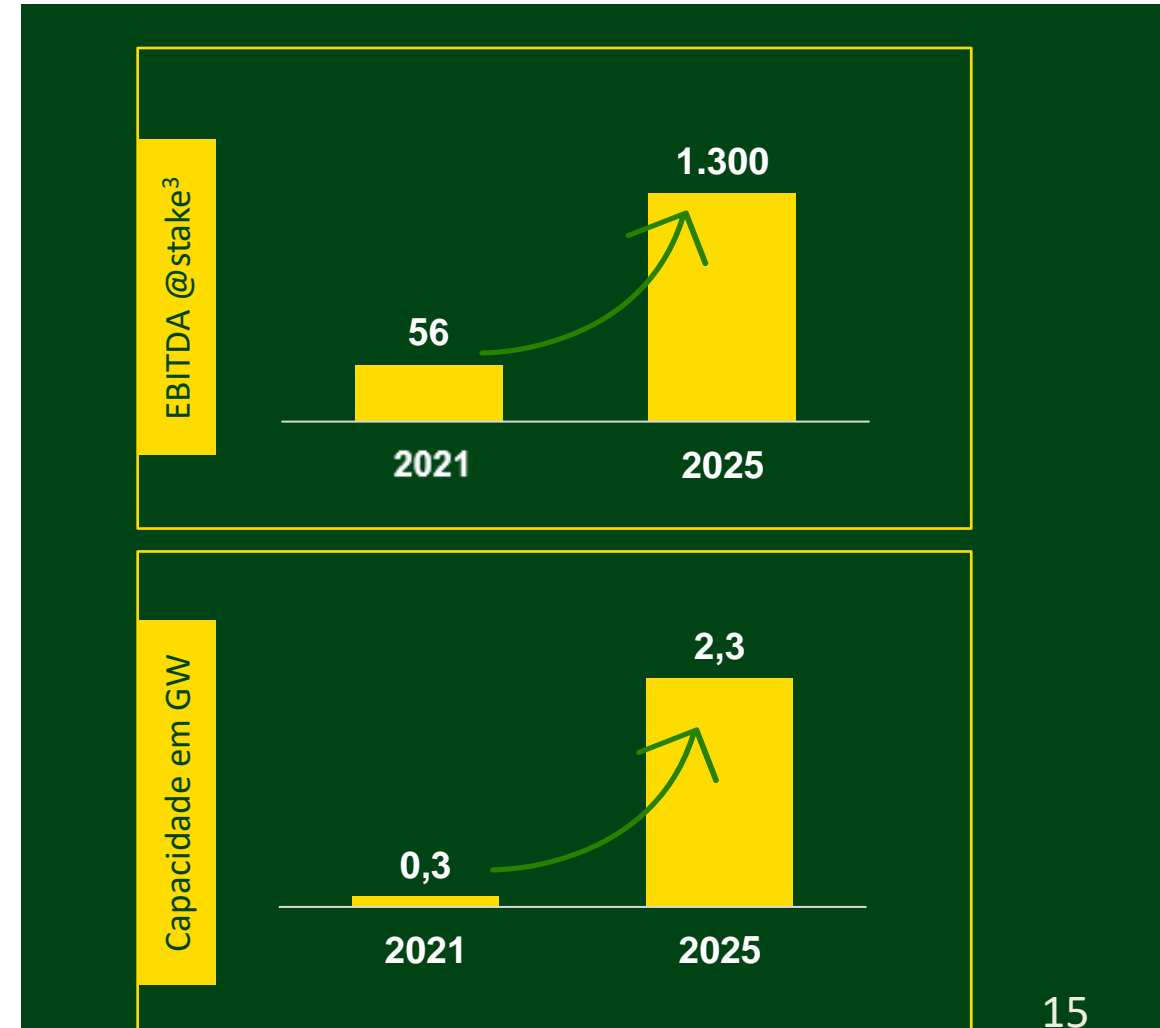
Contratos de geração centralizada com *duration* média de 19 anos reajustados a IPCA e mais de 90% do P90 contratado



Alavancagem Comerc reduzirá significativamente após o closing



(1) Considera o BP original (2) Considera apenas os projetos em construção (3) Ebitda considerada participação não consolidadas



Continuidade do  
time de gestão é  
crítica para  
aumentar o valor  
da companhia



Kiko ficará na companhia até 2028 participando ativamente da estratégia e CEO atual fará transição gradual



36 pessoas chave já possuem pacote de retenção até 2025, o que proporcionará estabilidade pós investimento



Elimina a possibilidade de desalinhamento entre sócios



Inclusão de cláusula adicional de *non-solicitation* e *non-compete* para Perfin e Kiko



# Novas oportunidades com ou sem alocação de capital em um mercado em crescimento

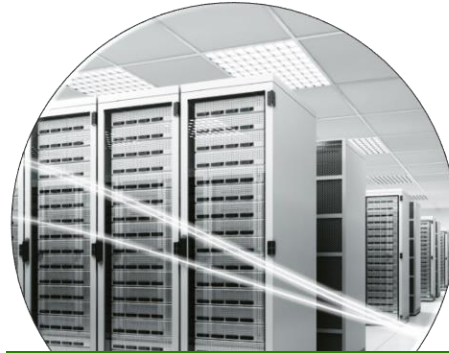


## Abertura do mercado livre

90M unidades consumidoras adicionais

Parceria com Itaú para alcançar clientes de alta tensão no mercado cativo

**R\$ 7 a 14 Bilhões**  
de Lucro Bruto<sup>1</sup>



## Novos demandantes de Energia

Data Center gerará demanda de energia local para suprir necessidade global

Crescimento orgânico da demanda

**R\$ 35 a 50 Bilhões**  
de Lucro Bruto<sup>1</sup>



## Baterias e eficiência energética

Baterias serão uma das soluções viáveis para promover segurança energética

Alternativas mais eficientes gerarão oportunidades adicionais

**R\$ 2 Bilhões**  
de pipeline em negociação<sup>2</sup>

Opcionalidades de crescimento da Vibra só serão possíveis após a conclusão do *deal*, eliminando risco da *put* ser exercida a qualquer momento entre 2026 e 2028

**01** Liderança indiscutível em Postos

**02** Ampliação da oferta para os clientes B2B

**03** Expansão da nossa capacidade em logística

**04** Nova ambição em Lubrificantes

**05** Retorno com Renováveis



# Vibra agregará valor adicional tendo o controle da Comerc



## Balanco robusto

Custo de captação 100bps menor

Baixa alavancagem



## C Level preparado e completo

Abertura do mercado demandará novas expertises comerciais

Complementariedade de experiências



## Modelo de gestão

Disciplina e metodologia de alocação de capital

Ritmo e intensidade

# Agenda

01

Visão geral

02

Por que antecipar a aquisição?

03

O que esperar do futuro?

04

Considerações finais



# Gestão interdependente, após o closing, extrairá mais valor, aliada à atual gestão da Comerc



CEO Vibra



CEO Comerc



Advisor  
Kiko



Comercializadora  
Pedro Kurbhi



Financeiro  
Fernando Souza



Pessoas  
Marina Pimenta



Jurídico  
Daniane  
Rezende



Regulatório  
Ana Petti



Soluções  
Marcelo Avila



Tecnologia  
Ricardo Birtel



Geração  
Eduardo Soares



Report matricial das áreas corporativas/ suporte



Gestão de caixa, *funding*, RI centralizados na Vibra

# Prioridade da Vibra é otimizar o valor da Comerc começando pela materialização das sinergias

1

Captura das sinergias e aceleração da racionalização de despesas para entregar resultado de curto prazo

2

Alavancar as oportunidades de crescimento *asset light* como parceria estratégica com Itaú

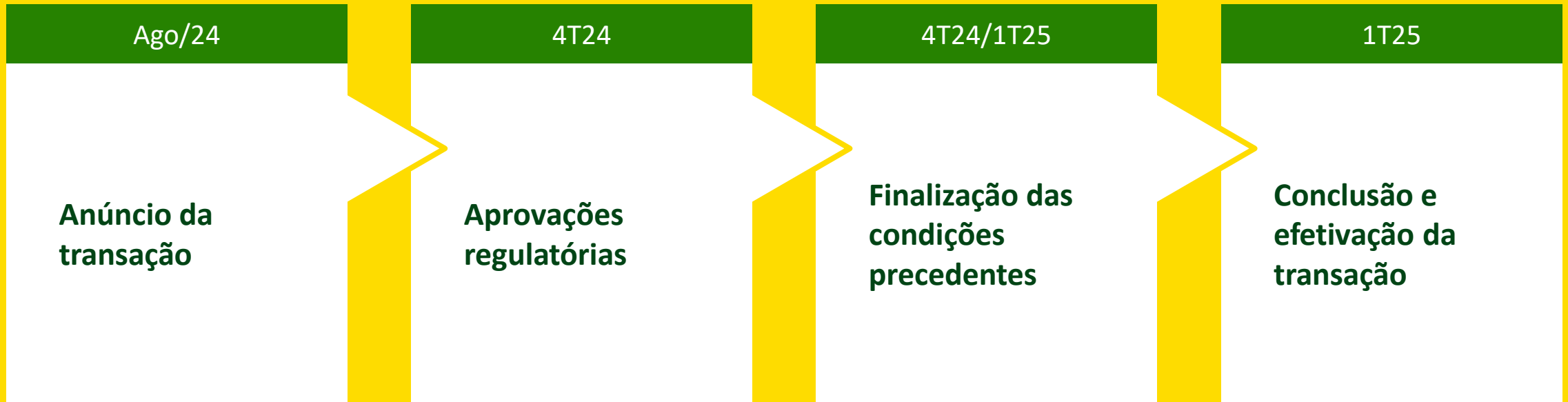
3

Cria opcionalidade para o próximo ciclo de investimentos com geração de capital próprio da Comerc e retornos atrativos

**R\$ 1,3 Bi**

EBITDA @Stake<sup>1</sup> 2025

# Cronograma tentativo indica *closing* em 1T25




# Agenda

- 01 Visão geral
- 02 Por que antecipar a aquisição?
- 03 O que esperar do futuro?
- 04 Considerações finais







**Maximizar valor com a aquisição integral da Comerc e gerar opcionalidade de investimento futuro com retornos atrativos para Vibra**

**Aquisição de uma empresa 100% operacional, alinhada com estratégia de longo-prazo da Vibra e geração de R\$ 1,4 bilhão de sinergias**

**Modelo de negócios Comerc garante uma maior previsibilidade de Fluxo de Caixa**

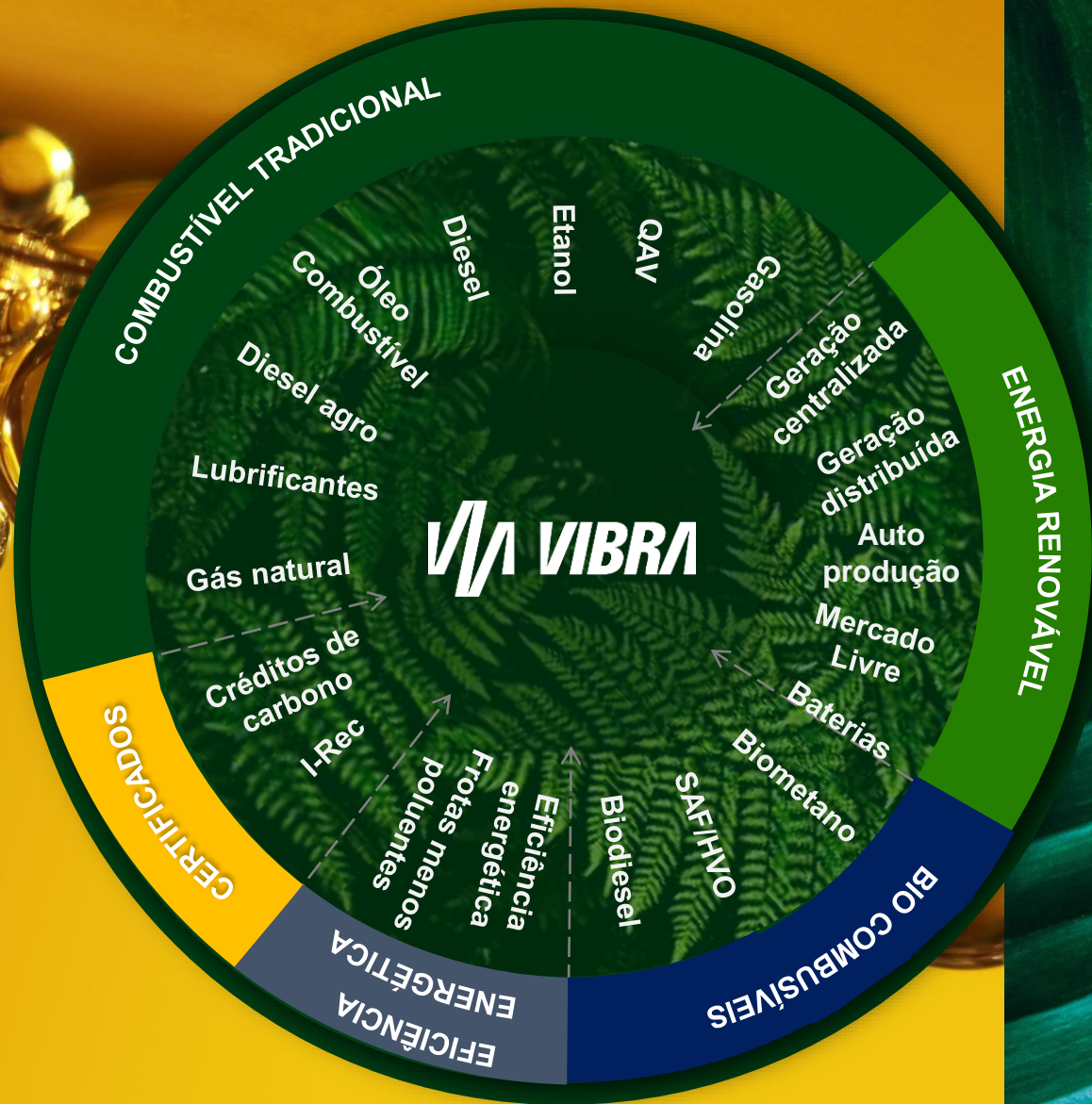
**Plataforma com competências singulares no setor, reconhecida pelo mercado pela sua visão e experiência única de foco no cliente**

**Oportunidade de alocação de capital com nível de retorno atrativo com a geração de caixa próprio da Comerc**

**Eliminação do risco do laudo de avaliação e da *put* a ser exercida a qualquer momento entre 2026 e 2028, destravando opcionalidades de investimentos em todas as linhas de negócios da Vibra**

Maior plataforma em  
multienergia para os  
clientes

Com disciplina na alocação  
de capital



# VIBRA



[VIBRAENERGIA.COM.BR](http://VIBRAENERGIA.COM.BR)