



RESULTADOS

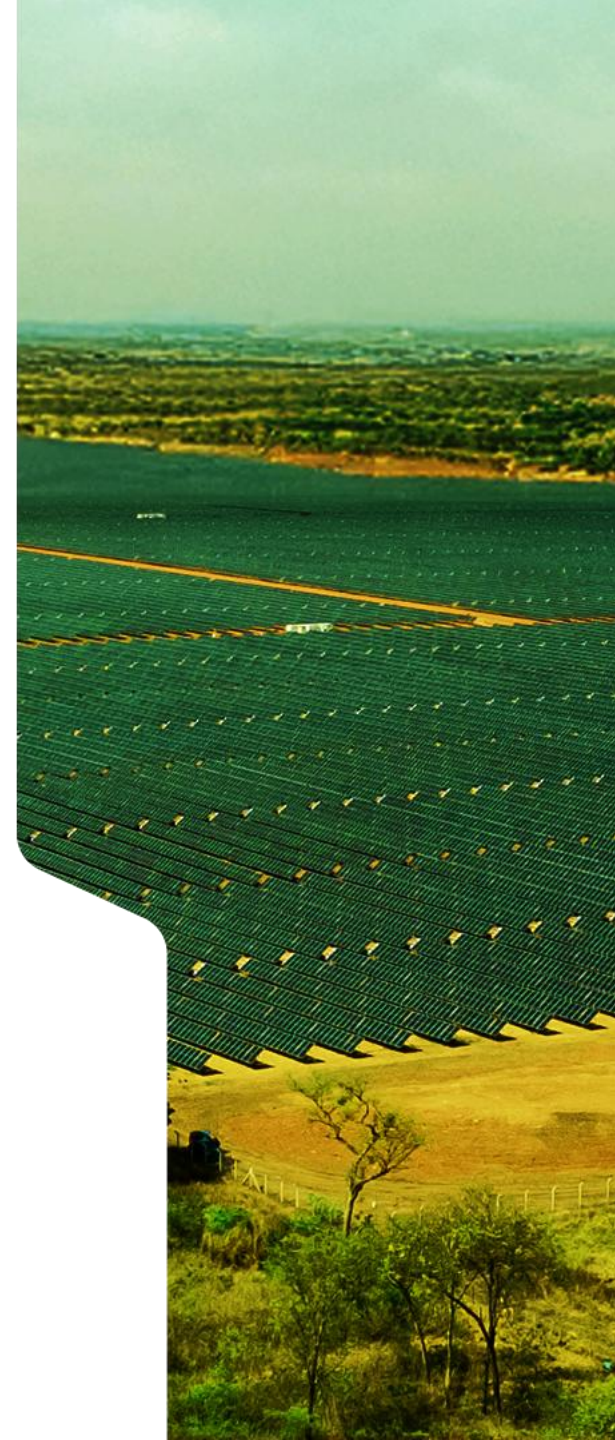
4T25 | Comerc Energia S.A.

Agenda

Sumário executivo

Resultado financeiro

Indicadores operacionais



Crescimento de Ebitda e Geração de Caixa Operacional

- **Ebitda @stake¹** alcançou **R\$ 1,09 bilhão** em 2025 (+1,4% vs 2024)
- **Fluxo de Caixa Operacional** atingiu **R\$ 816 milhões** em 2025 (+12% vs 2024)
- **Alavancagem mantida em 4,6x** Dívida Líquida/Ebitda mesmo frente aos altos índices de *curtailment* no ano.

Elevado nível de *curtailment* ao longo de 2025, pressionando geração e exigindo **compra adicional de energia** (R\$ 238,3 milhões no ano – solar e eólica).

O impacto relevante da compra de energia evidencia **o potencial adicional de geração de caixa com a normalização do *curtailment***.

Sinergias do processo de aquisição gerou resultado positivo no ano, com captura de economia de mais de R\$ 81 milhões.

Capacidade instalada de 2,2 GW @stake

- **1,8 GW de geração centralizada em operação** (1.542 MWp solares e 280 MW eólicas)
- **394 MWp @stake de GD em operação**

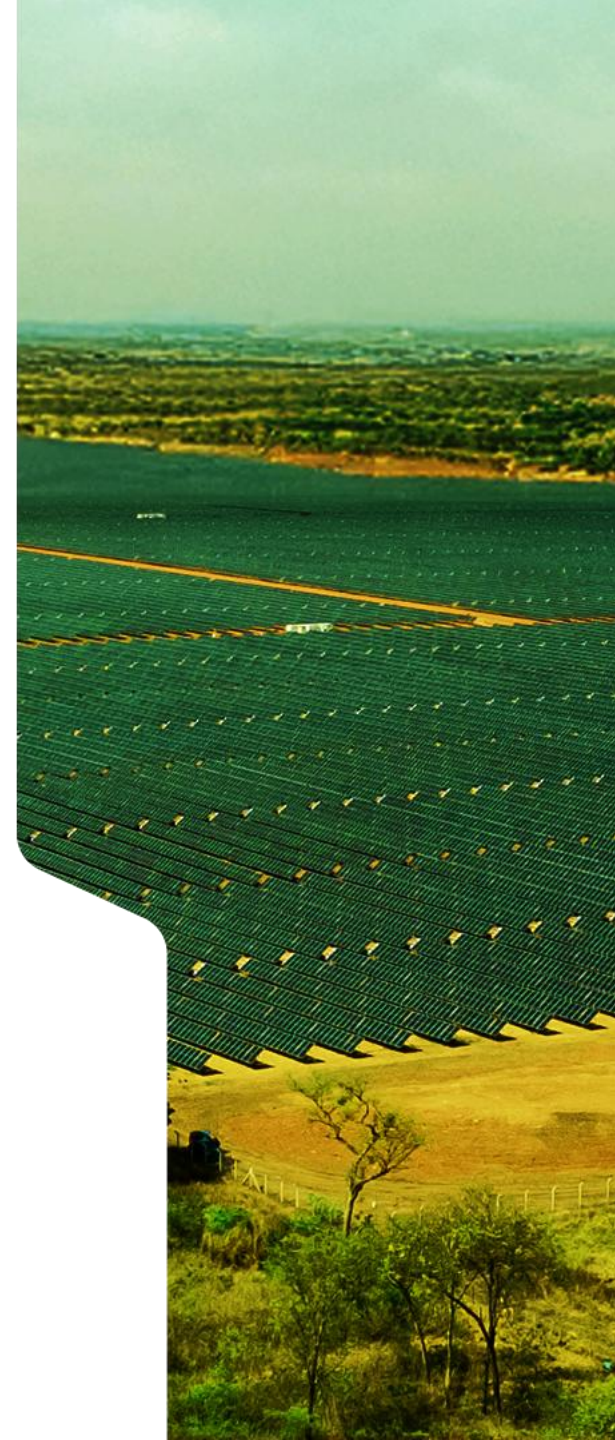


Agenda

Sumário executivo

Resultado financeiro

Indicadores operacionais



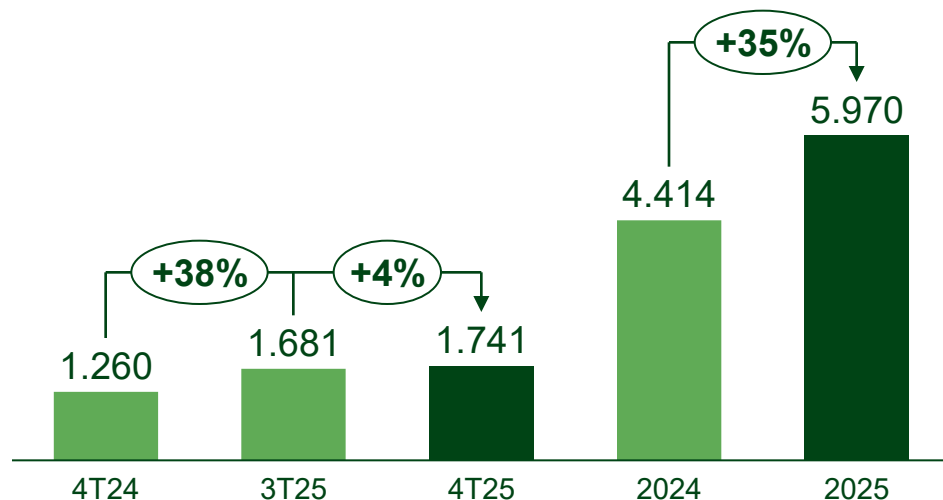
Receita Líquida

(Valores em R\$ milhões)

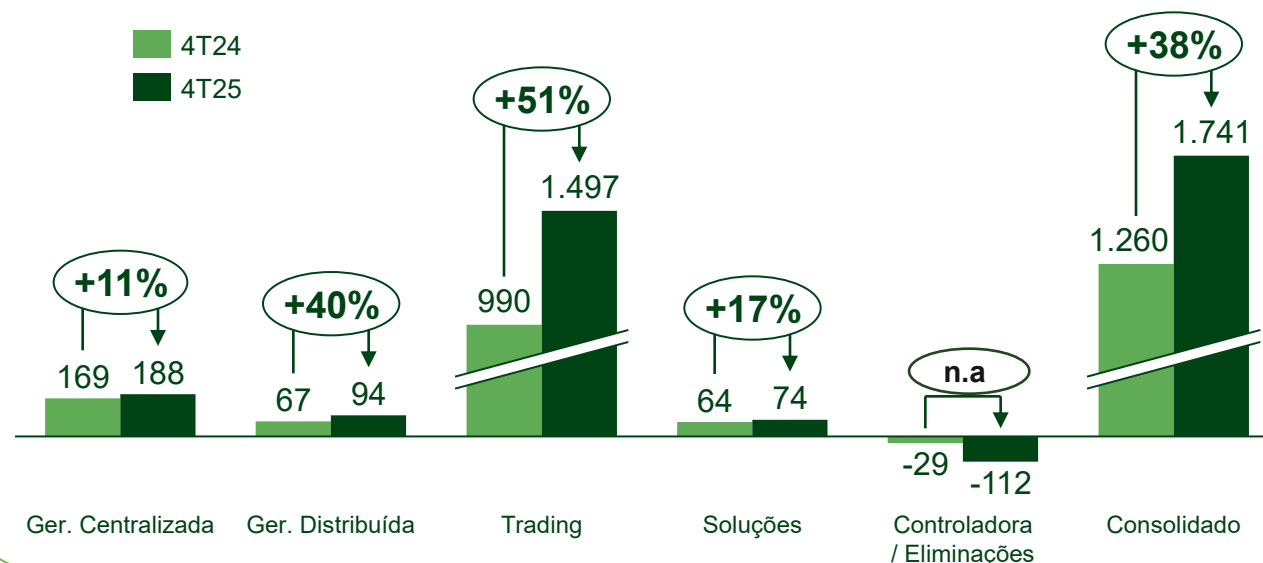
RESULTADOS 4T25
COMERC ENERGIA S.A.



Receita Líquida



Receita Líquida por Segmento (4º Trimestre)



Geração Centralizada: R\$ 188 milhões no 4T25 (+11% vs. 4T24): Impacto proveniente de operações de Curto Prazo.

Geração Distribuída: R\$ 94 milhões no 4T25 (+40% vs. 4T24): aumento da capacidade instalada de 73 MWp @stake vs. 4T24 e impacto do reajuste tarifário anual e da bandeira tarifária, que se manteve no patamar vermelho 1 em outubro e novembro.

Trading: R\$ 1.497 milhões no 4T25 (+51% vs. 4T24): aumento do volume de energia transacionado

Soluções em Energia: R\$ 74 milhões no 4T25 (+17% vs. 4T24): aumento devido ao empilhamento de projetos de eficiência e crescimento em gestão e telemetria.

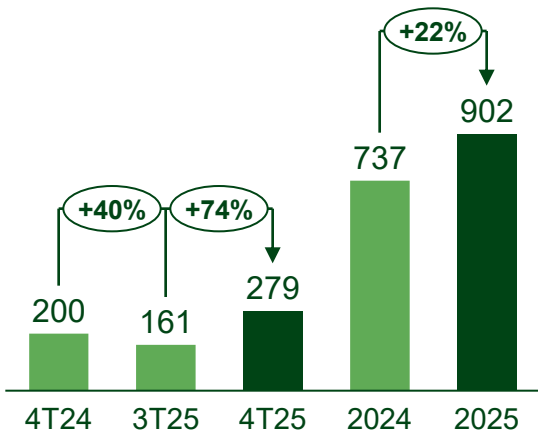
Lucro Bruto

(Valores em R\$ milhões)

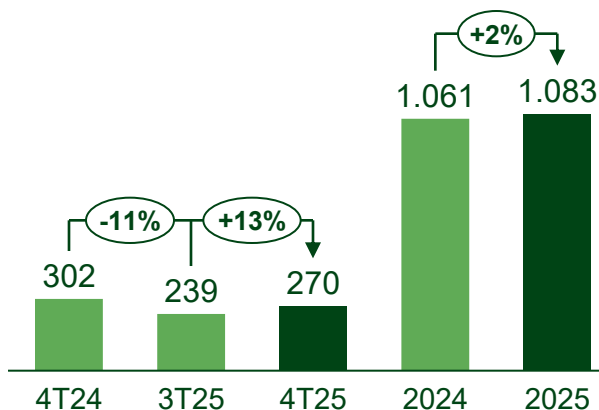
RESULTADOS 4T25
COMERC ENERGIA S.A.



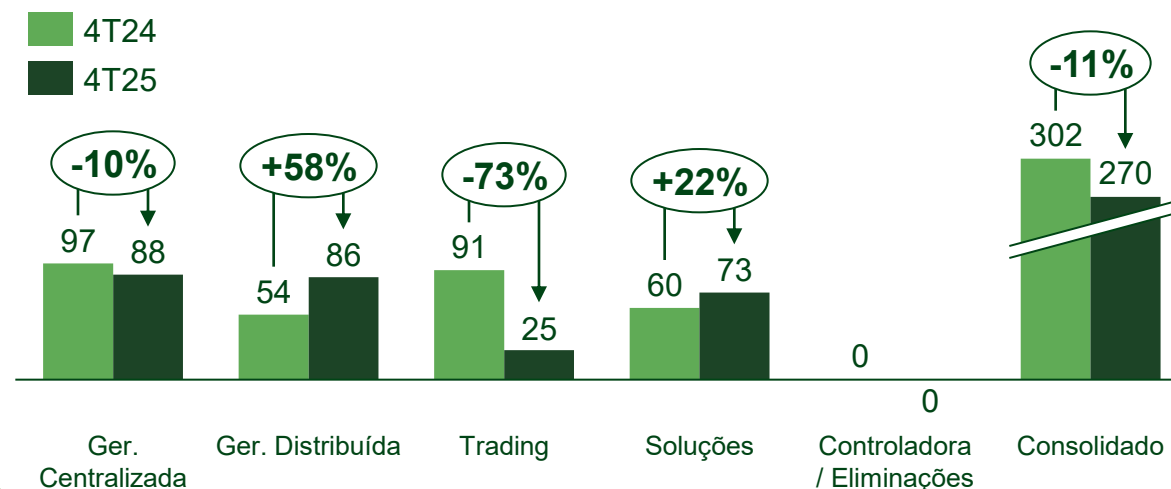
Lucro Bruto



Lucro Bruto Corrente



Lucro Bruto Corrente (4º Trimestre)



R\$ MM	4T24	3T25	4T25	2024	2025
Lucro Bruto¹	199,7	160,8	278,9	736,6	901,8
(-) Variação do valor justo dos contratos futuros de energia da Trading ²	(102,7)	(78,4)	8,5	(324,5)	(180,8)
Lucro Bruto Corrente¹	302,4	239,1	270,5	1.061,1	1.082,7

¹ Desconsidera depreciação explicitada na Nota Explicativa 2.6 da Demonstração Financeira da Companhia

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

Geração Centralizada: R\$ 88 milhões no 4T25 (-10% vs. 4T24): resultado impactado pelos efeitos de *curtailment*.

Geração Distribuída: R\$ 86 milhões no 4T25 (+58% vs 4T24): aumento da geração, reajuste tarifário e bandeira vermelha durante parte do trimestre.

Trading: R\$ 25 milhões no 4T25 (-73% vs. 4T24): redução do lucro bruto oriundo do controle de risco.

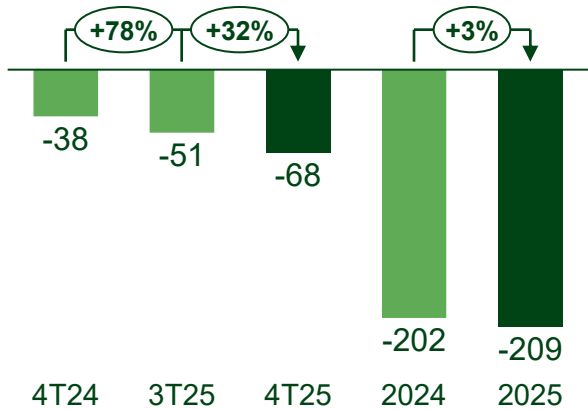
Soluções em Energia: R\$ 73 milhões no 4T25 (+22% vs 4T24): aumento devido ao empilhamento de projetos de eficiência e crescimento em gestão e telemetria.

Despesas e outros resultados

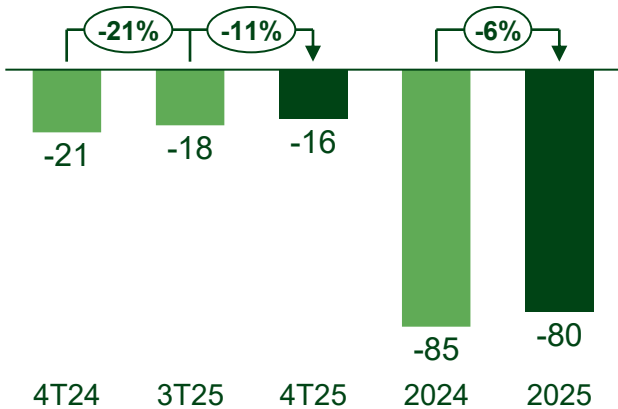
(Valores em R\$ milhões)



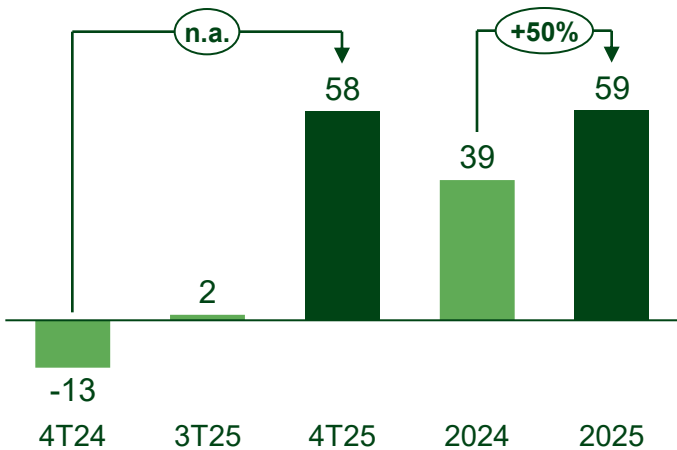
Pessoal



Material, Serviços Terceirizados e Outros



Outras receitas / despesas



R\$ MM	4T24	3T25	4T25	2024	2025
Despesa de pessoal	(37,9)	(49,0)	(67,6)	(201,6)	(208,6)
Material, Serviços Terceiros e Outros	(20,6)	(20,5)	(16,3)	(84,6)	(79,9)
Outras Receitas/Despesas	(13,2)	1,5	58,3	39,2	58,6

As despesas totais em 2025 ficaram em linha na comparação com 2024. No entanto, houveram efeitos pontuais (*one offs*) e, quando desconsiderado o impacto destes efeitos, as despesas do 4T25 foram de R\$ 74,7 milhões (-1,8% vs 4T24) e de R\$ 280,4 milhões no ano (-7,7% vs 2024).

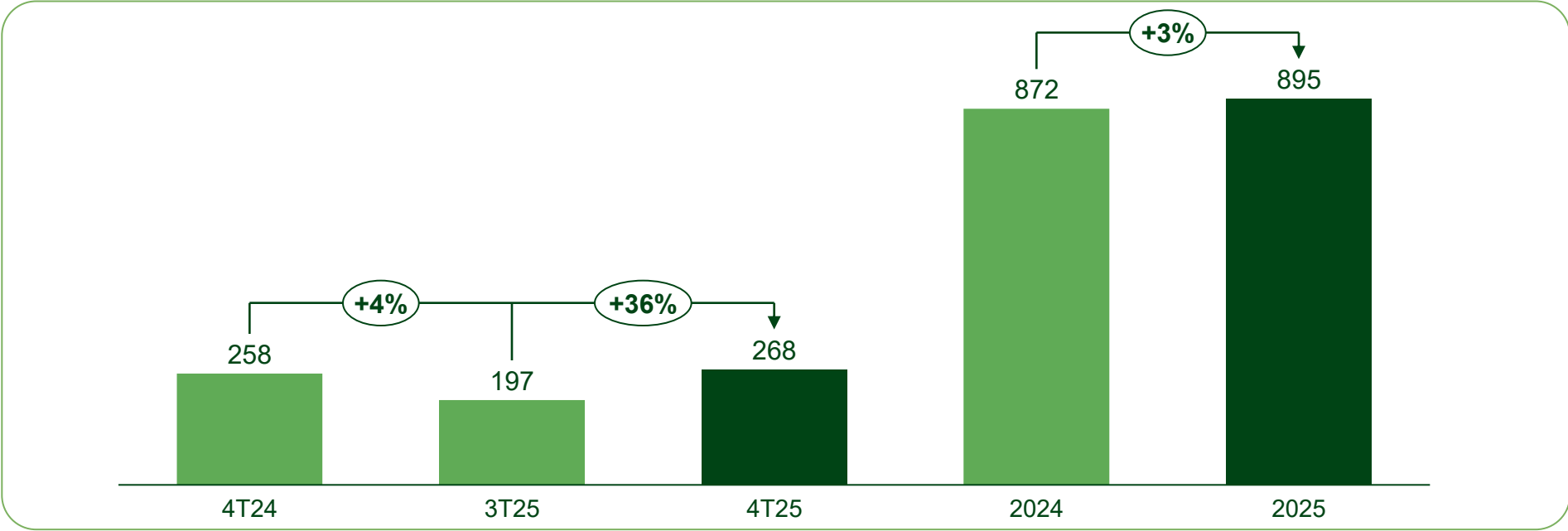
Pessoal: R\$ 208,6 milhões em 2025 (+3% vs 2024): Despesa em linha com o realizado em 2024.

Material, Serviços Terceiros e Outros: R\$ 79,9 milhões em 2025 (-6% vs 2024), redução devido à ações de eficiência operacional e otimização.

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	4T24	3T25	4T25	2024	2025
Receita Operacional Líquida	1.260,4	1.680,9	1.740,7	4.413,7	5.969,8
Lucro Bruto Corrente¹	302,4	239,1	270,5	1.061,1	1.082,7
Despesa Ajustada²	(58,4)	(69,5)	(83,9)	(286,2)	(288,5)
Outras Receitas / Despesas Operacionais	(13,2)	1,5	58,3	39,2	58,6
Resultado de Equivalência Patrimonial	27,6	25,7	23,4	58,2	42,5
Ebitda Ajustado³	258,4	196,9	268,3	872,3	895,3

(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

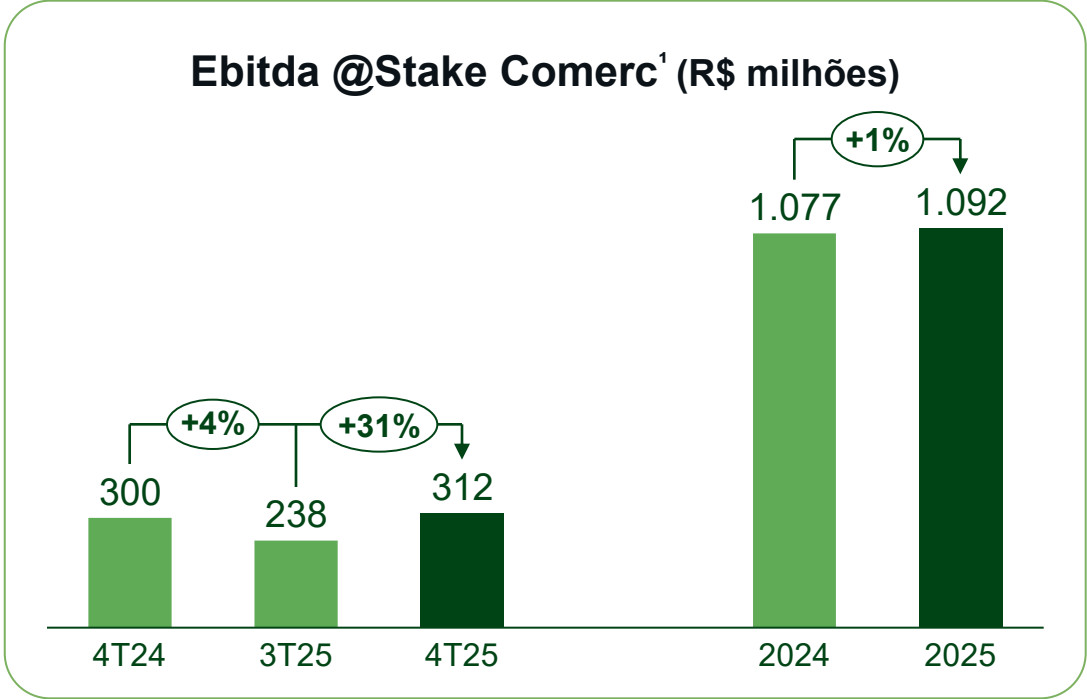
(2) Desconsidera depreciação explicitada na Nota Explicativa 2.6 da Demonstração Financeira da Companhia e Impacto em resultado devido à variação de contratos de energia na vertical de Trading, marcados a valor presente. Exclui efeito de Despesas Não Recorrentes

(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\$ 55 milhões nos valores divulgados para 2025.

Ebitda @stake atingiu R\$ 1,09 bilhão em 2025



R\$ MM	4T24	3T25	4T25	2024	2025
Lucro Líquido	237,7	(147,8)	110,8	189,6	(762,3)
(+) IR/CSLL	67,9	25,1	36,4	240,1	67,8
(+) Resultado Financeiro	126,9	(202,6)	(75,8)	(192,6)	(1.094,3)
(+) Depreciação/Amortização	(102,5)	(103,6)	(115,5)	(367,5)	(421,8)
Ebitda	145,5	133,3	265,8	509,6	686,0
(-) Valor justo dos contratos futuros de comercialização de energia da Trading	(102,7)	(78,4)	8,5	(324,5)	(180,8)
(-) Outras despesas não recorrentes	(10,1)	14,9	(11,1)	(38,2)	(28,5)
Ebitda Ajustado	258,4	196,9	268,3	872,3	895,3
(-) Equivalência patrimonial dos Investimentos não consolidados	27,6	25,7	23,4	(58,2)	(42,5)
(+) Ajustes de Ebitda @stake	69,4	66,4	67,4	263,1	239,4
Ebitda @stake Comerc	300,1	237,6	312,3	1.077,2	1.092,2

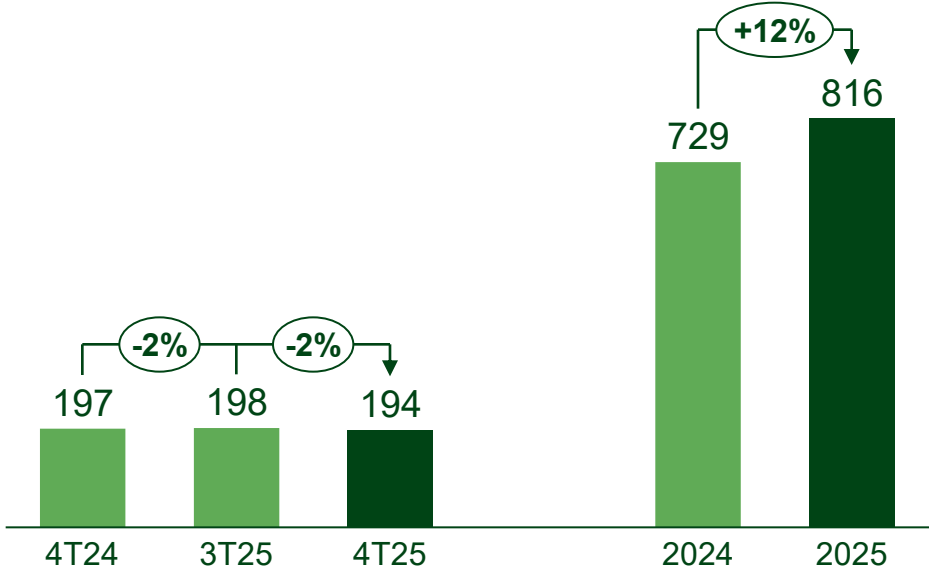


(1) Representa o Ebitda proporcional ao percentual de participação da Comerc nos negócios/projetos nos quais possui participação, incluindo tanto os consolidados, como os não consolidados, além da exclusão do efeito em resultado do valor justo dos contratos futuros de comercialização de energia de longo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



R\$ MM	4T24	3T25	4T25
Resultado líquido do período	237,7	(147,8)	110,8
Ajustes não caixa	23,7	331,8	160,1
Capital de giro	(46,3)	36,9	(49,9)
IR/CS pagos	(18,0)	(22,4)	(26,8)
Fluxo de Caixa Operacional	197,2	198,4	194,2
CAPEX	(148,1)	(71,8)	(109,3)
Outras atividades de investimento	155,2	(33,5)	67,5
Atividades de Investimento	7,1	(105,3)	(41,8)
Serviços da Dívida	(227,1)	(29,3)	(288,4)
Arrendamentos	(9,7)	(11,1)	(9,4)
Aportes	0,0	200,0	0,0
Captação	32,1	0,0	4,5
Outras atividades de financiamento	26,2	27,3	38,8
Fluxo de Caixa Livre	25,8	279,9	(102,1)
Amortização	(109,4)	(56,5)	(209,1)
Caixa livre para acionistas	(83,6)	223,4	(311,2)
Dividendos/Juros sobre o capital próprio pagos a acionistas	0,0	0,0	0,0
Caixa líquido gerado (consumido) no período	(83,6)	223,5	(312,8)
Efeito de variação cambial sobre caixas e equivalentes de caixa	0,0	0,1	(1,6)

Fluxo de Caixa Operacional (R\$ milhões)

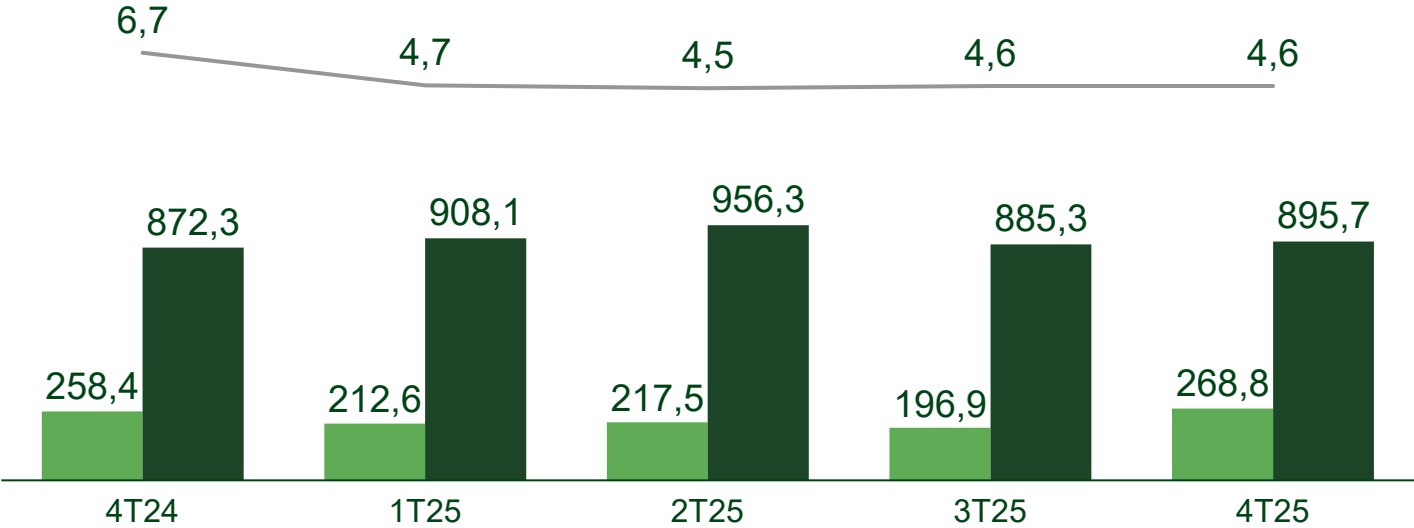


- O Fluxo de Caixa Operacional atingiu R\$ 816 milhões em 2025 (+12% vs. 2024) e R\$ 194 milhões no 4T25 (-2% vs 4T24), devido principalmente ao *curtailment* ne e modulação.
- O Capex atingiu R\$ 109,3 milhões no 4T25 (-2% vs 4T24), principalmente em função da entradas das usinas em operação e projetos de Eficiência Energética.

Pagamento antecipado das dívidas aceleram desalavancagem



— 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 4T25

R\$ bilhões

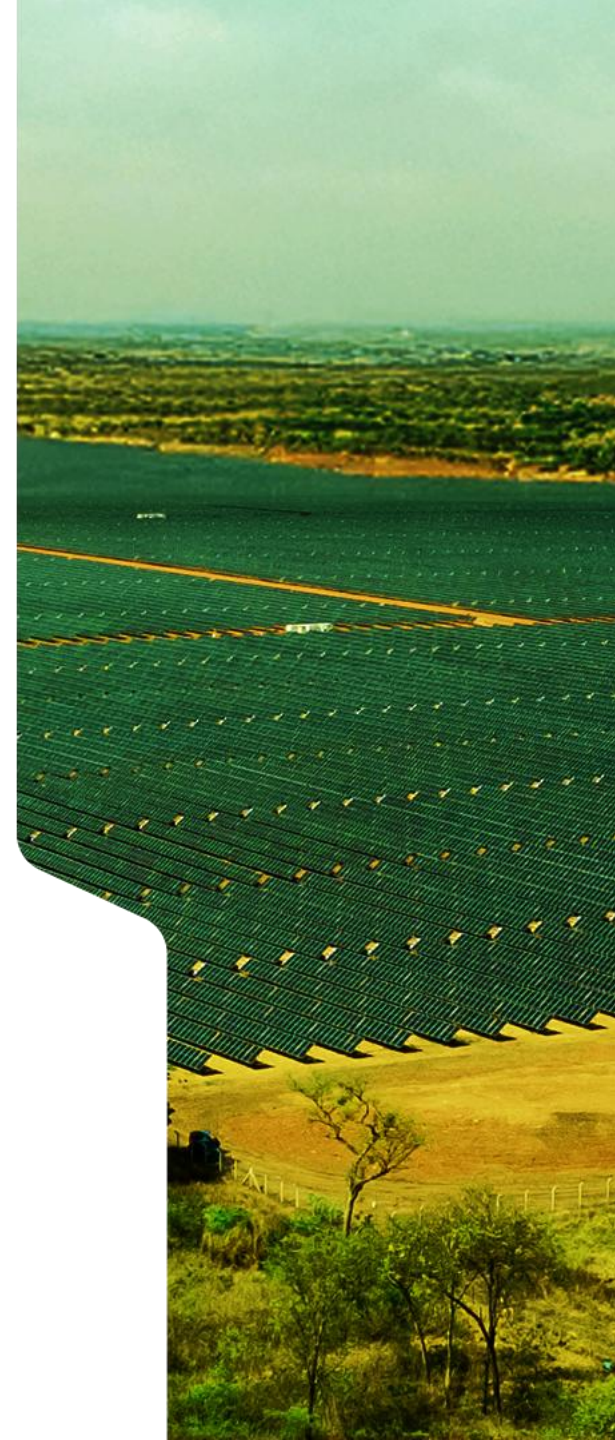
Dívida bruta	7,2	6,2	5,9	5,9	5,6
Debênture emitida por partes relacionadas	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)
Caixa e equivalentes	(1,0)	(1,6)	(1,2)	(1,4)	(1,1)
Dívida líquida	5,9	4,3	4,3	4,1	4,2

Agenda

Sumário executivo

Resultado financeiro

Indicadores operacionais



Soluções Inovadoras em Energia e Descarbonização

Combinando geração, comercialização e soluções em energia

RESULTADOS 4T25
COMERC ENERGIA S.A.



GERAÇÃO RENOVÁVEL¹

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: 2.216 MW

1.542 MWp
@stake



GC SOLAR

394 MWp
@stake



GD

COMERCIALIZAÇÃO

TRADING

Comercialização de Energia

4,1 GWm
Comercializados ²

R\$ 362 milhões

VPL do book de Trading de Energia

SOLUÇÕES EM ENERGIA

SOLUÇÕES EM ENERGIA

Serviço de gestão de energia para consumidores no mercado livre

5 mil
Unidades consumidoras sob gestão

25 projetos
De baterias de grande porte³

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

92 projetos
Realizados em eficiência energética

~38 mil pontos ativos
de telemetria ativos na plataforma WEB
+8 mil pontos em instalação

(1) Informações referentes a 31/12/2025; (2) últimos 3 meses (out/25 a dez/25); (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 4T25
COMERC ENERGIA S.A.



Fonte

Eólica

Solar

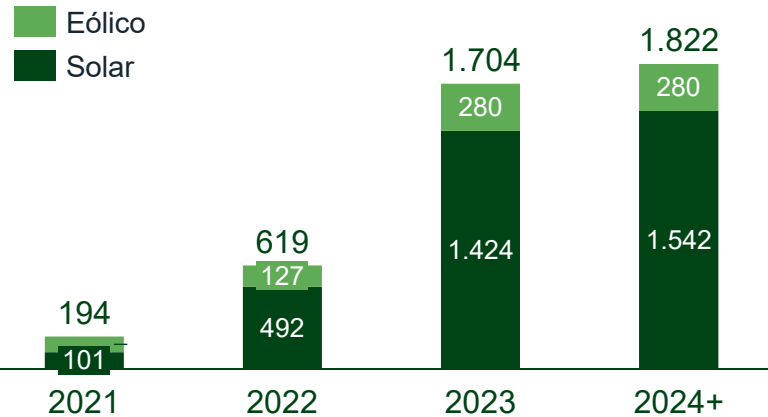
Preços médios contratados¹ R\$ 211/MWh R\$ 238/MWh

Prazo médio dos contratos 15 anos 18 anos

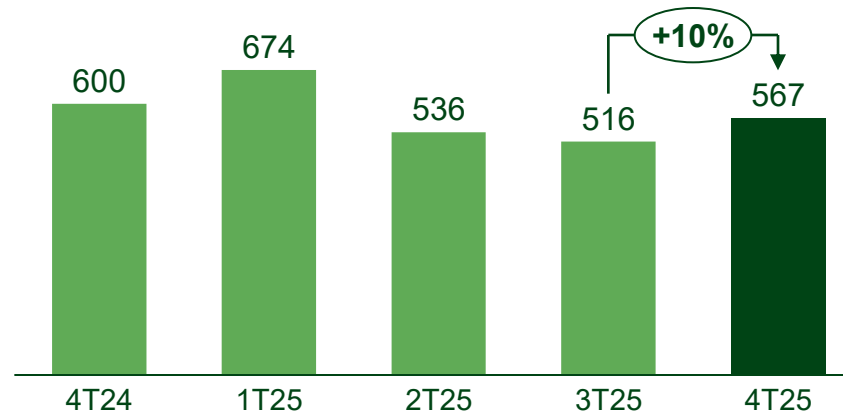
Destaques do Trimestre

- Curtailment*: atingiu 195 GWh no 4T25 (23,9% vs P50), representando uma redução de 31% vs 3T25;

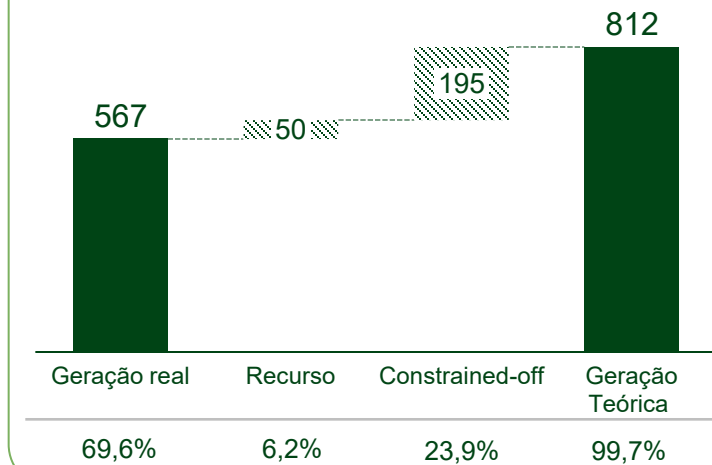
Capacidade instalada (MWp - @stake²)



Geração de energia Solar (GWh)³



Geração potencial Solar (GWh e %P50)



- Aumento de 10% no volume de geração 4T25 vs. 3T25, atingindo 567 GWh, principalmente em função dos efeitos de *curtailment* e das condições de recurso das usinas;
- A geração potencial (efetiva + recurso + *curtailment*) atingiu 99,7% P50;

(1) Conforme média de preços do 4T25; (2) Considera a capacidade instalada na participação Comerc nos projetos;

Geração Distribuída

Um dos maiores portfólios de Geração Distribuída no Brasil¹

RESULTADOS 4T25
COMERC ENERGIA S.A.



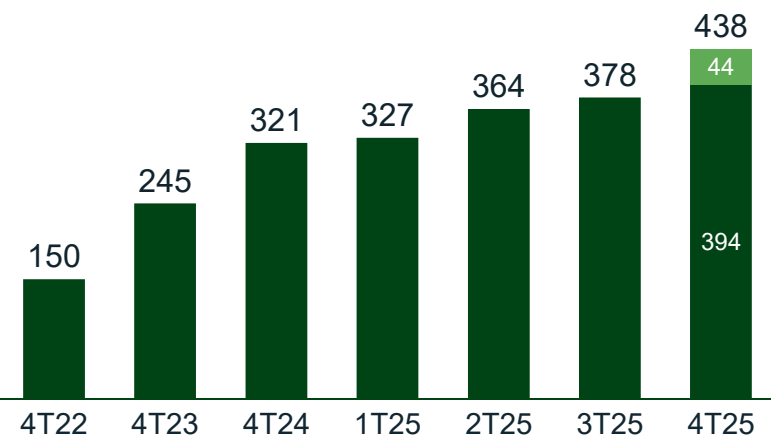
Usinas Operacionais 116

Destaques do Trimestre

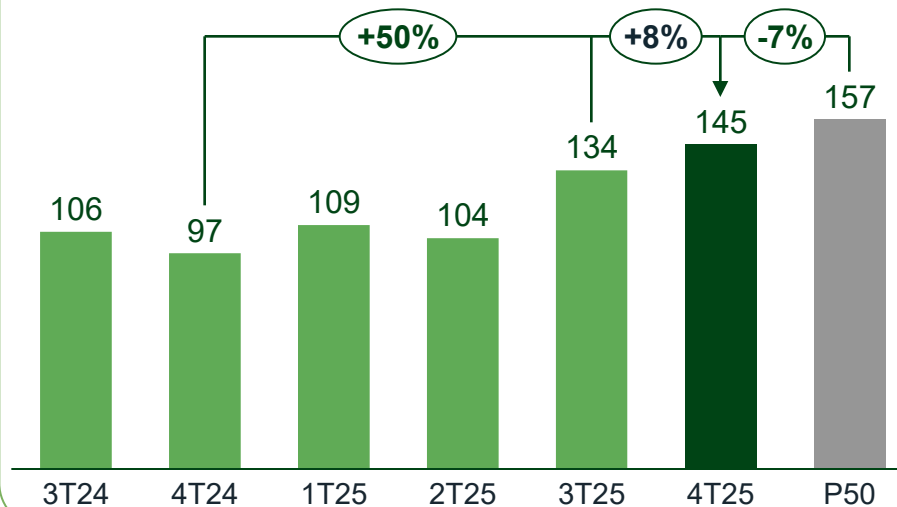
- Entrada em operação de 16 MWp @stake e 44 MWp @stake aptos a energizar
- 191,9 mil unidades consumidoras, incluindo plataformas parceiras de colocação de energia

Capacidade instalada (MWp – @stake)

■ Em Operação
■ Aptas a energizar

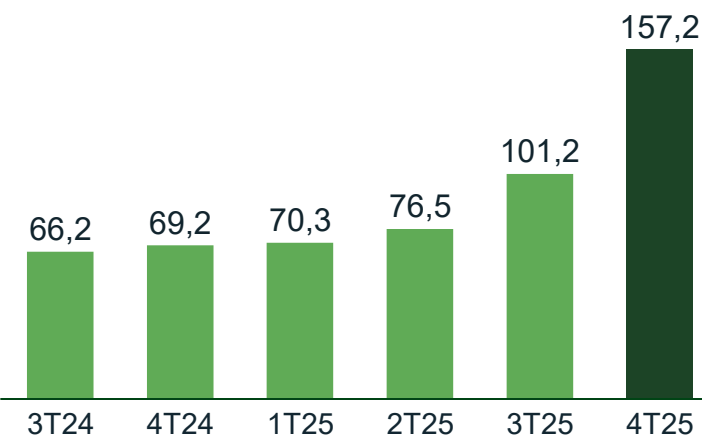


Geração de energia Consolidadas (GWh)²



Colocação de Energia em Geração Distribuída³ (Mil)

Unidades Consumidoras | Crescimento da Base

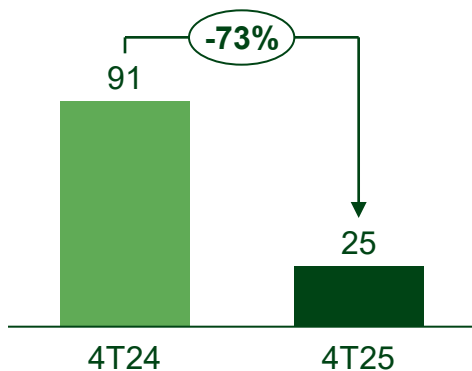


O volume de geração das usinas consolidadas no 4T25 totalizou 145 GWh, correspondendo a 93% do P50 estimado para o período e aumento vs 3T25 (8%). A geração @stake alcançou 174,9 GWh, atingindo 93,5% do P50.

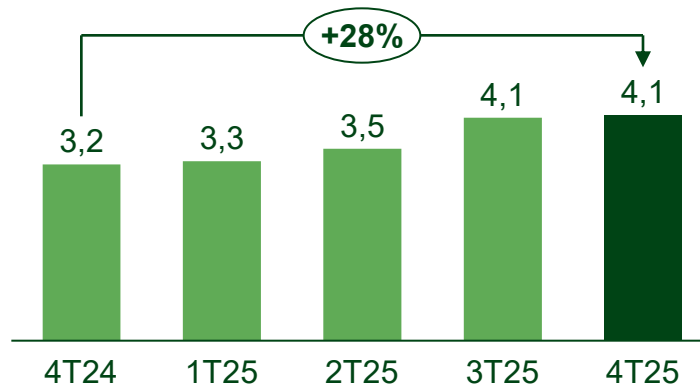
(1) Considera a capacidade instalada na participação Comerc nos projetos; (2) Considera somente as usinas que são consolidadas no resultado da Companhia; (3) Excluindo beneficiários de outros parceiros comerciais.



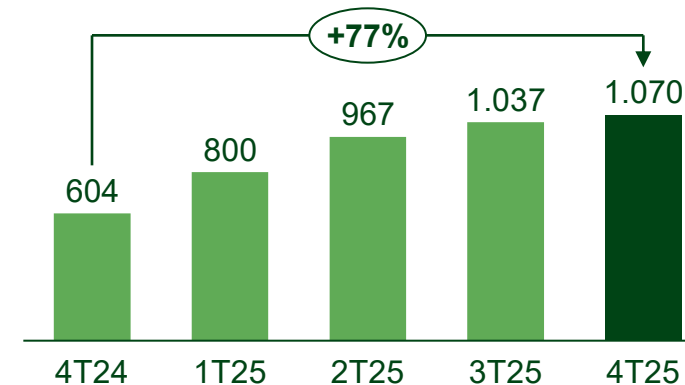
Lucro Bruto Corrente (R\$ milhões)¹



Volume de Energia Transacionada (GWm)

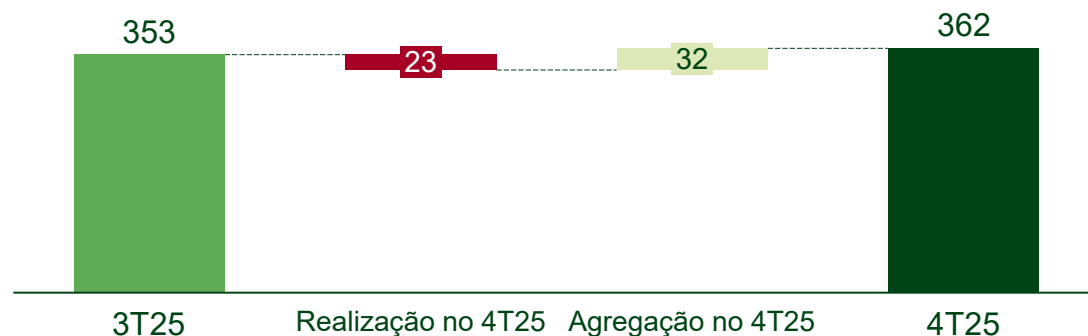


Número de UCs Varejista



Valor justo dos contratos futuros de comercialização de energia²

(R\$ milhões)



- Valor do book da Trading (valor justo dos contratos futuros de comercialização de energia) atingiu R\$ 362 milhões em dez/25
- No 4T25 houve um aumento de R\$ 32 milhões na carteira de contratos futuros da Trading.
- R\$ 23 milhões foram convertidos em resultado durante o trimestre

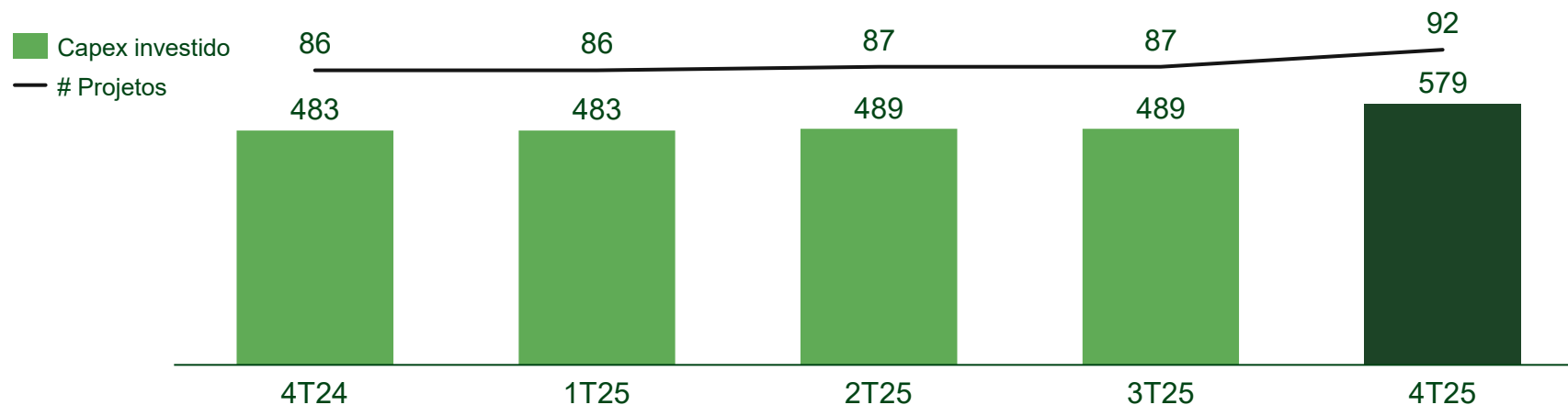
Soluções em energia

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

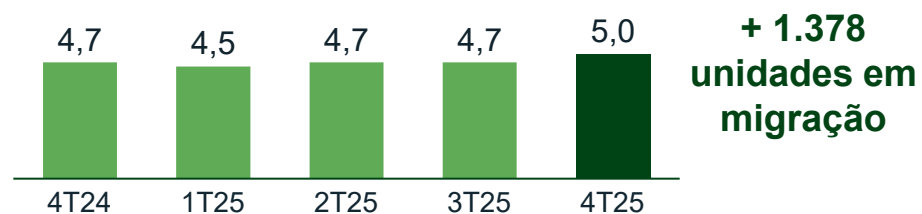
RESULTADOS 4T25
COMERC ENERGIA S.A.



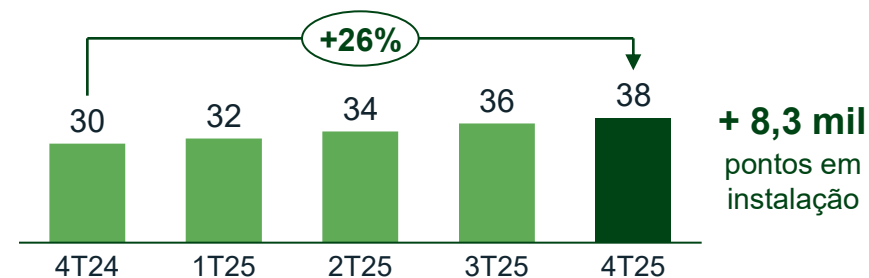
Investimento em projetos de Eficiência Energética (R\$ Milhões e #projetos)



Unidades Consumidoras de Gestão no Mercado Livre (Mil)



Pontos Telemetria plataforma WEB (Mil)





**Relações com
Investidores**

ri.comerc.com.br

