



RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO 4T22 / 2022

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

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

A Companhia

A Hélio Valgas Solar Participações S.A (Companhia) é uma sociedade de capital fechado, a qual possui a Comerc Participações S.A como controladora (Controladora).

As atividades da Companhia são exercidas por meio dos seguintes segmentos operacionais:

- Geração de Energia: Estruturação, implementação, desenvolvimento, construção e operação de projetos de energia elétrica por fonte solar fotovoltaica
- Comercialização de Energia: a energia é comercializada por meio de contrato de autoprodução e o saldo restante é negociado no Mercado Livre.

Informações Operacionais

A Companhia é composta por 5 usinas solares em fase de construção (Complexo), localizadas na cidade de Várzea da Palma (MG), com capacidade instalada total de 655 MWp / de 100 MW cada, totalizando 500 MW.

O cronograma de obras do Complexo, 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.

As usinas possuem como COD (*Commercial Operational Date*) o segundo semestre de 2023 (2T/3T23) e a sua construção está sendo realizada pela própria Companhia por meio de aportes realizados pela Controladora, conforme necessários. Após a conclusão das obras, a Companhia demanda a obtenção das autorizações da ANEEL para início de suas atividades.

Adicionalmente, a Companhia já firmou contrato de venda de energia pelo prazo de 20 anos, a contar da data de início de operação de cada planta.



Informações Financeiras



Em virtude de a Companhia estar com as suas usinas em fase pré-operacional, esta não gera ainda Receita Operacional.

Em função do contexto pré-operacional, o **EBITDA** foi negativo em R\$ 0,7 MM em 2022 e o **Prejuízo Líquido** atingiu R\$ 141,3 MM no acumulado do ano de 2022.

Em 2022, o **Resultado Financeiro** sofreu um impacto negativo de R\$ 138,8 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.

R\$ MM	2022	2021	Δ	Δ%
Despesas	(1,5)	(0,8)	-0,7	-81,7%
Resultado Financeiro	(139,8)	(1,0)	-138,8	<-1000%
EBITDA	(0,7)	(0,6)	-0,1	-22,9%
Lucro Líquido (prejuízo) do exercício	(141,3)	(1,8)	-139,5	<-1000%

Caixa e Endividamento

No ano de 2022 as atividades operacionais da Companhia geraram R\$ 23,7 MM *versus* um consumo de caixa de R\$ 0,4 MM em 2021. Em 2022, foi investido e financiado R\$ 1,7 bi, que foram direcionados para a construção das usinas.

R\$ MM	2022	2021
Resultado Líquido do Exercício	(141,3)	(1,8)
Ajustes de resultado às disponibilidades geradas	170,1	1,3
Capital de giro	(5,0)	0,2
Fluxo de Caixa Operacional	23,7	(0,4)
Aquisição de Imobilizado e Intangível	(1.734,4)	(141,8)
Outros	(0,5)	-
Atividades de Investimento	(1.734,9)	(141,8)
Integralização de Capital Social	549,5	148,4
Arrendamentos por Direito de Uso	(3,6)	(3,2)
Empréstimos, Financiamentos, Debêntures	1.188,4	-
Atividades de Financiamento ex-dividendos	1.734,4	145,1
VARIAÇÃO DE CAIXA E EQUIVALENTES	23,2	2,9
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	2,9	-
Saldo Final de Caixa e Equivalentes	26,1	2,9

Reconciliação da Dívida Líquida (Caixa Líquido Ajustado)

<i>R\$ MM</i>	2022	2021
Endividamento Bruto	1.283,9	-
Caixa e Equivalentes	26,1	2,9
Caixa e aplicações restritas	0,5	-
Caixa Líquido (Dívida Líquida) Ajustado(a)	(1.257,3)	2,9

Em abril de 2022 a Companhia emitiu a 1ª emissão de debêntures simples e não conversíveis em série única, com prazo de vencimento de 16 anos, no valor de R\$ 1,3 bi. Tais recursos estão sendo utilizados exclusivamente para construção das usinas.

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