

Apresentação de Resultados 1T24

A. Atualização 1T24

B. Update Guidance 2024

3

9





Atualização 1T24



1

Sólido EBITDA¹ de R\$ 367,9 milhões no 1T24 em meio a um cenário desafiador de recursos no Brasil

- EBITDA apenas 2,3% abaixo do planejado, apesar do déficit de produção de 13,5%
- Lucro Bruto recorde da Plataforma de Energia em um trimestre: R\$ 42,5 milhões
- Plataforma de Energia atingiu R\$ 235,3 mm de Lucro Bruto de Energia realizado no final do 1T24

2

Desalavancagem com base em receitas adicionais de 721 MW em novos ativos

- A Dívida Líquida / EBITDA² caiu de 6,0x no 4T23 para 5,0x no 1T24
- Financiamento de longo prazo: Aproximadamente R\$ 1,9 bilhão desembolsados em *tax equity* e dívidas de longo prazo, substituindo o financiamento de curto prazo para construção de Assuruá 4, Assuruá 5 e Goodnight 1
- Meta de ND/EBITDA consolidado de ~4,5x até o final de 24/início de 25

3

Oportunidades de aumento de margem de R\$ 0,5 bilhão sendo buscadas

- Maior demanda por contratos de compra de energia renovável nos EUA cria oportunidade de melhoria para a estrutura comercial em Goodnight 1
- ~ 50 MW MOU assinado para um novo contrato de 10 anos em Chui
- ~ 70 MW de novos contratos com margens mais altas em fase final de discussão

4

Iniciativas estratégicas

- Concluída a permuta de ativos com a EDFR, a Companhia agora detém 100% do cluster VDB
- Geração Distribuída progredindo efetivamente na jornada para uma conexão digital completa com o cliente
- Captação de recursos do complexo Goodnight em andamento, com definição prevista para o primeiro semestre de 24

Gestão ativa e adaptação rápida são as principais ferramentas usadas para gerar resultados financeiros sólidos

Serena Performance vs Plano no 1T24

Real vs. Plano

-14%

Produção

1.950,9
GWh

-8%

Lucro Bruto de Energia

R\$525
mm

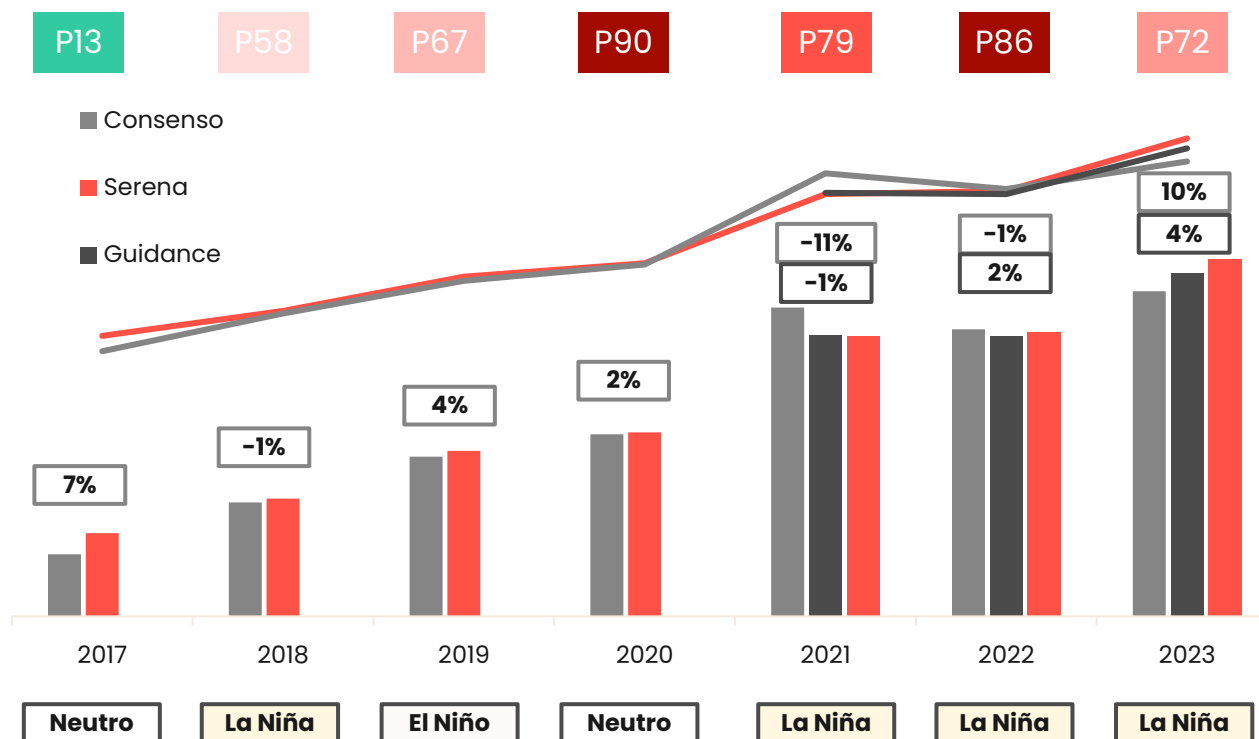
-2%

EBITDA²

R\$368
mm

- Forte resultado da Plataforma de Energia
- Otimização da gestão de ativos
- Captura de vantagens de M&A
- Gestão eficiente de custos
- Economia em SG&A
- Diluição de custos decorrente de crescimento e escala

Sólido desempenho acima do planejado ano após ano - crescimento e EBITDA (ex-JVs) em linha ou acima do consenso em 6 de um total de 7 anos, apesar dos recursos abaixo dos níveis históricos. A Serena é a única empresa de energias renováveis do mundo que compartilha a produção e o guidance de EBITDA todos os anos, **um sinal do nosso compromisso com o desempenho**

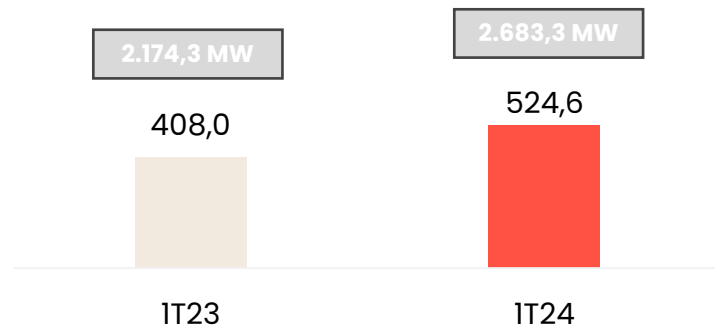


Lucro Bruto de Energia e EBITDA¹

O crescimento do IT em relação ao ano anterior é resultado da expansão da capacidade em função do comissionamento de novos ativos, bem como de uma contribuição das iniciativas de otimização de margem

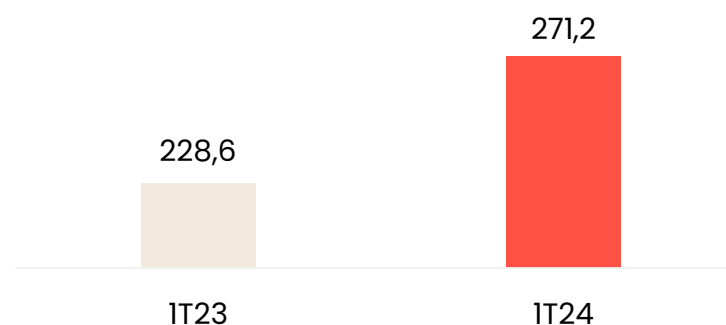
Lucro Bruto de Energia^{1,2} (R\$ mm)

1T24 YoY



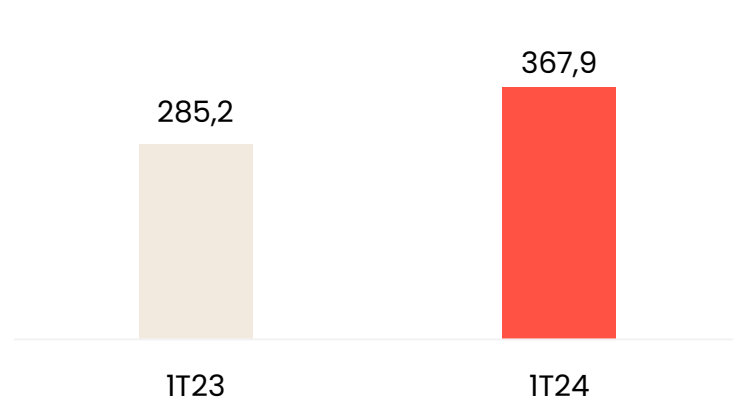
Lucro Bruto Unitário^{1,2} (R\$ / MWh)

1T24 YoY



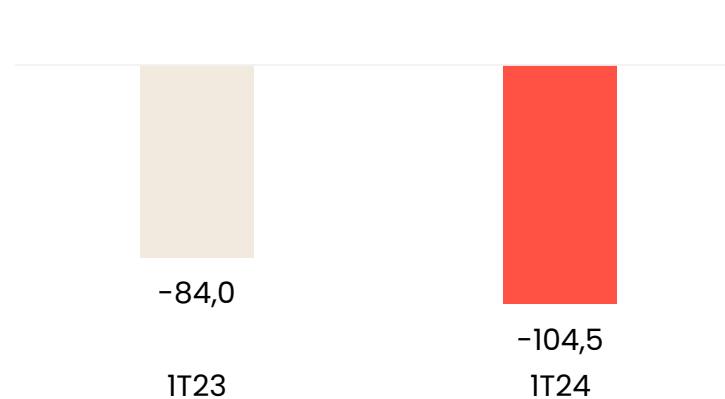
EBITDA^{1,2} (R\$ mm)

1T24 YoY



Lucro Líquido^{1,2} (R\$ mm)

1T24 YoY



Lucro Bruto de Energia

1T24 análise YoY

↑ **Novos ativos:** +R\$ 53,3 mm (~46% do aumento):

- Assuruá 4: +R\$ 9,0 mm (aumento vs. R\$ 33,9 mm no 2023);
- Assuruá 5: +R\$ 27,3 mm;
- Goodnight 1: +R\$ 17,0 mm.

↑ **Mesmos ativos:** +R\$ 63,3 mm (~54% do aumento)

- Efeito positivo da baixa de passivos: +R\$ 43,4 mm;
- Plataforma de Energia: +R\$ 35,2 mm;
- Excedentes do balanço de energia: +R\$ 11,1 mm;
- Mix de portfólio (Inflação e preços PPA): +R\$ 17,4 mm;
- Produção de energia abaixo YoY: -R\$ 43,8 mm.

Lucro Líquido

1T24 análise YoY

Lucro Líquido ajustado atingiu R\$ 104,5 mm negativos: R\$ 20,5 mm abaixo do 1T23.

- Resultados no 1T e 2T costumam ser mais fracos majoritariamente pela **sazonalidade do nosso portfólio**;
- Variação relacionada a (i) aumento de R\$ 51 mm em despesas financeiras, (ii) aumento de R\$ 82,6 mm no EBITDA aj. E (iii) aumento de R\$ 53,6 mm em D&A.

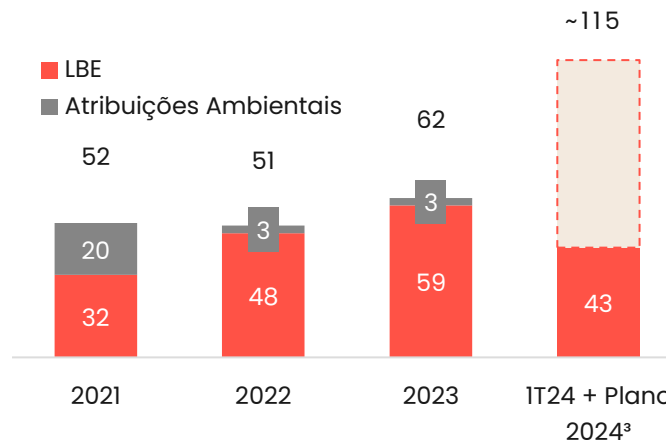
Player mais contratado no Brasil por fluxo de caixa contratado robusto

Empresa de geração mais contratada para os próximos 10 anos com preço médio ajustado pela inflação - baixa exposição a mudanças em demanda e preços de energia.

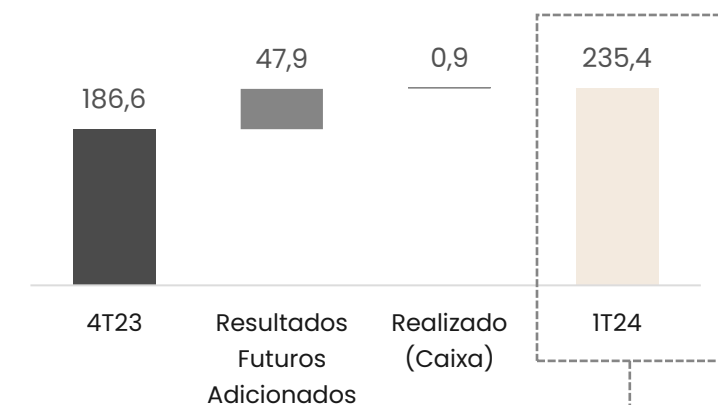
~90%¹ de nossa produção de 10 anos é contratada por meio de contratos ajustados pela inflação. No Brasil, a produção de 10 anos está 94% contratada.



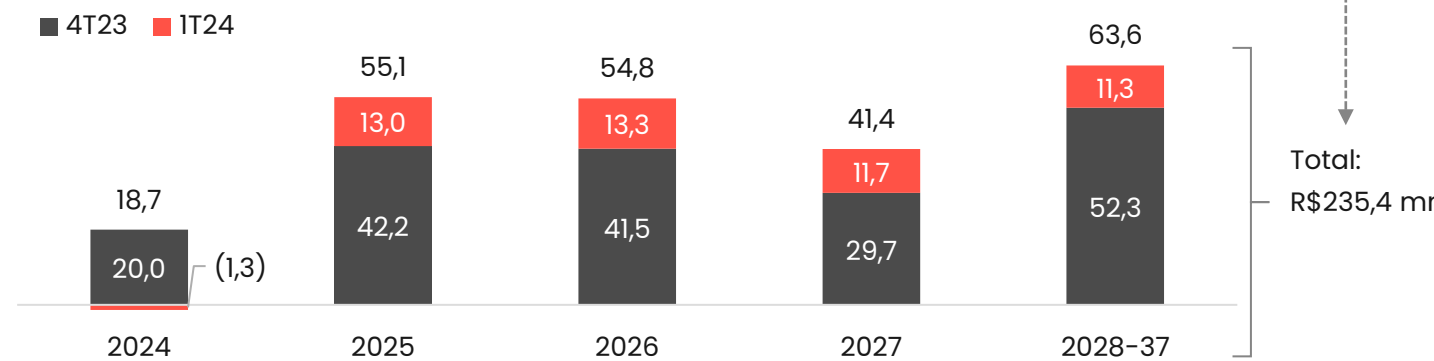
Lucro Bruto de Energia da Plataforma de Energia (R\$ milhões)



Lucro Bruto de Energia Realizado (Posições futuras fechadas) (R\$ milhões)



Distribuição do total de Lucro Bruto de Energia Realizado por ano (R\$ milhões)

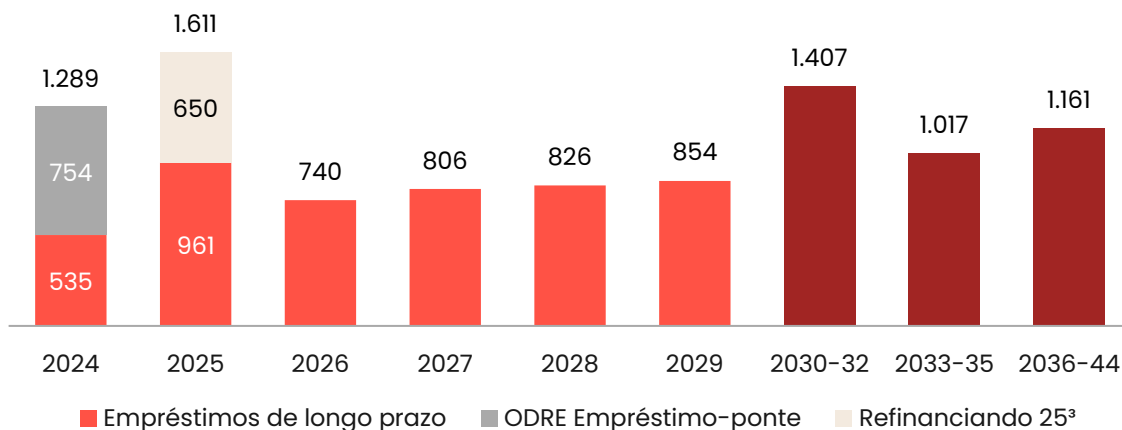


Notas: (1) Considera Garantia Física. (2) Considera ponto médio da premissa da Plataforma de Energia + Geração Distribuída no guidance de 2024.

Principal Curva de Amortização (em milhões de reais)

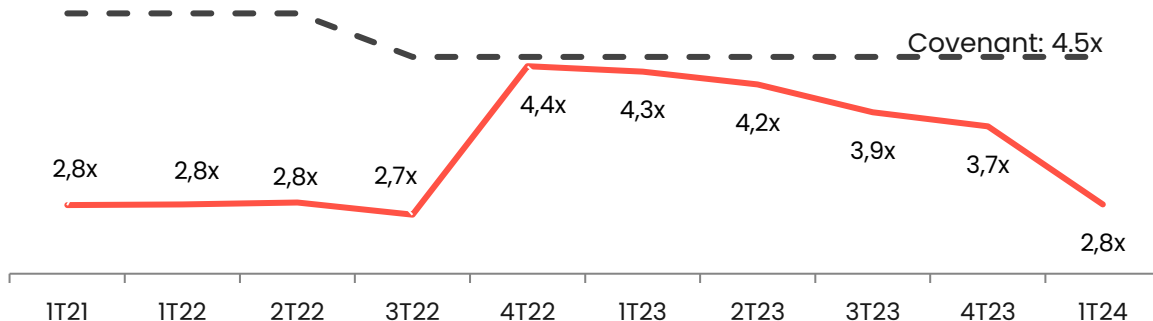
Braço de desenvolvimento + operacional¹

Calendário de Amortização em 31-Mar-2024



Dívida Líquida / EBITDA

Braço operacional (Serena Geração)



2024 Refinanciamento de acordo com o plano

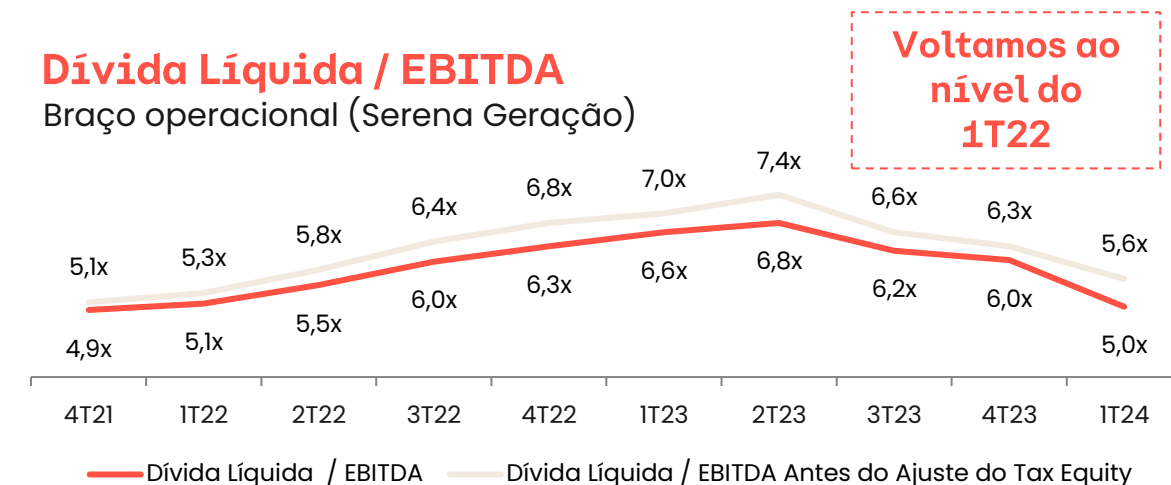
Em linha com nosso plano, nossa Dívida Líquida atingiu R\$ 8,5 bilhões, enquanto nossa Dívida Líquida / EBITDA atingiu 5,4x e a Dívida Líquida / EBITDA do Braço Operacional atingiu 2,8x. No 1T24, temos:

- ✓ Amortização de todos os empréstimos-ponte do Goodnight 1 com os recursos do **tax equity - US\$ 184,7 milhões** (~R\$ 914 mm);
- ✓ **Emissão de uma debênture de R\$ 825 milhões** relacionada a Assuruá 4 e 5, amortizando R\$ 730 milhões em empréstimos-ponte;
- ✓ **Desembolso de R\$ 83,8 milhões da linha do FDNE** referente ao Assuruá 5.

1 A Companhia tem **várias opções para financiar o Serena US (ODRE) (R\$ 731 mm)**, incluindo: (i) processo de *sell-down* nos EUA (Em andamento), (ii) novas transações de otimização de margem, e (iii) outras opções de refinanciamento dado o espaço criado pelo aumento do EBITDA

Dívida Líquida / EBITDA

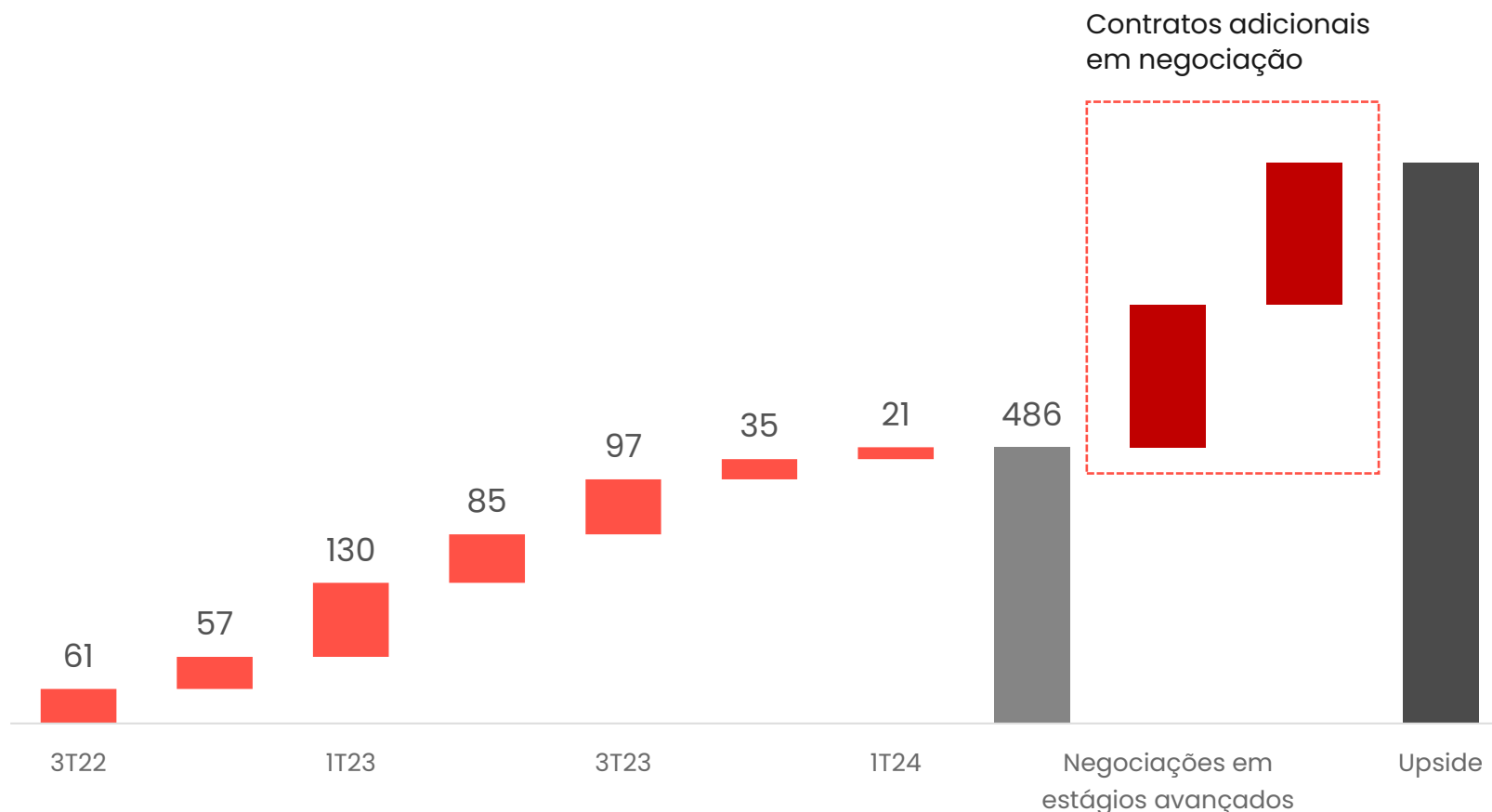
Braço operacional (Serena Geração)



Desde 2022, realizamos várias transações personalizadas para otimizar nosso balanço energético e, ao mesmo tempo, aumentar nossas margens de longo prazo e nosso nível de energia contratada. Essas transações geraram ~R\$ 0,5 bilhão em VPL com um potencial de curto prazo para gerar outros R\$ 0,5 bilhão.

Otimizações de margem Transações e oportunidades em VPL

R\$ mm



Destques das transações de otimização de margem

- 10 transações com clientes de primeira linha
- 242 MWm de negócios fechados
- No Brasil, temos 95% de nossa receita¹ contratada para os próximos 5 anos com preço médio de R\$ 222,2/MWh
- Oportunidades adicionais de aumento de margem de R\$ 0,5 bilhão estão sendo buscadas:
 - Estratégia comercial GNI
 - ~120 MW em fase final de negociações no Brasil

Caso de investimento da EDFR JV (Troca concluída em 28 de março)

Aquisições oportunistas feitas em um momento de mercado mais favorável aos compradores do que aos vendedores

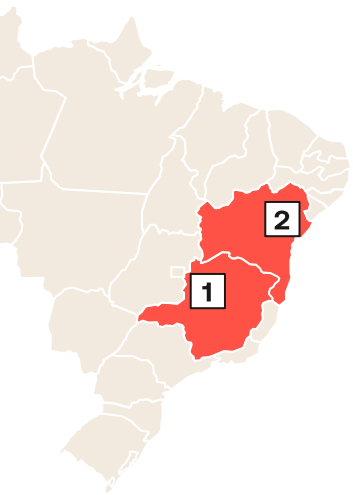
Otimizações feitas desde as aquisições

Pirapora

- **Aumento da capacidade do ativo** em 3 MW com a mudança do ponto de conexão
- **Aumento da eficiência dos inversores** por meio da compra de energia à noite
- **A primeira dívida subordinada do BNB** permitiu a antecipação de parte do capital gasto na aquisição
- **Aprimoramento dos sistemas de rastreamento solar**, otimizando a geração

Ventos da Bahia

- **Completion financeiro da segunda fase antes do planejado**
- **Aumento da eficiência** na curva de produção
- **Melhorias na disponibilidade**



Descruzamento dos ativos deve nos trazer oportunidades



Sinergias com nossa estrutura de gestão de ativos



Espaço para conexão adicional e consequente expansão do cluster



Upsides comerciais



A economia de câmbio é relativamente favorável

Geração Distribuída

- Na frente de Geração Distribuída, continuamos nossos esforços e progredimos efetivamente em nosso programa de investimentos, apesar de alguns atrasos na infraestrutura das distribuidoras em algumas usinas
- Nossos esforços de venda de GD no Brasil estão em andamento, paralelamente à construção de ativos, e nossa meta é ter todo o volume de produção contratada até meados de 2025
- A meta de expandir nossa base de clientes, especialmente pequenas e médias empresas e consumidores residenciais, atingindo mais de 20.000 clientes ativos na Comunidade Serena, torna-se mais tangível a cada trimestre

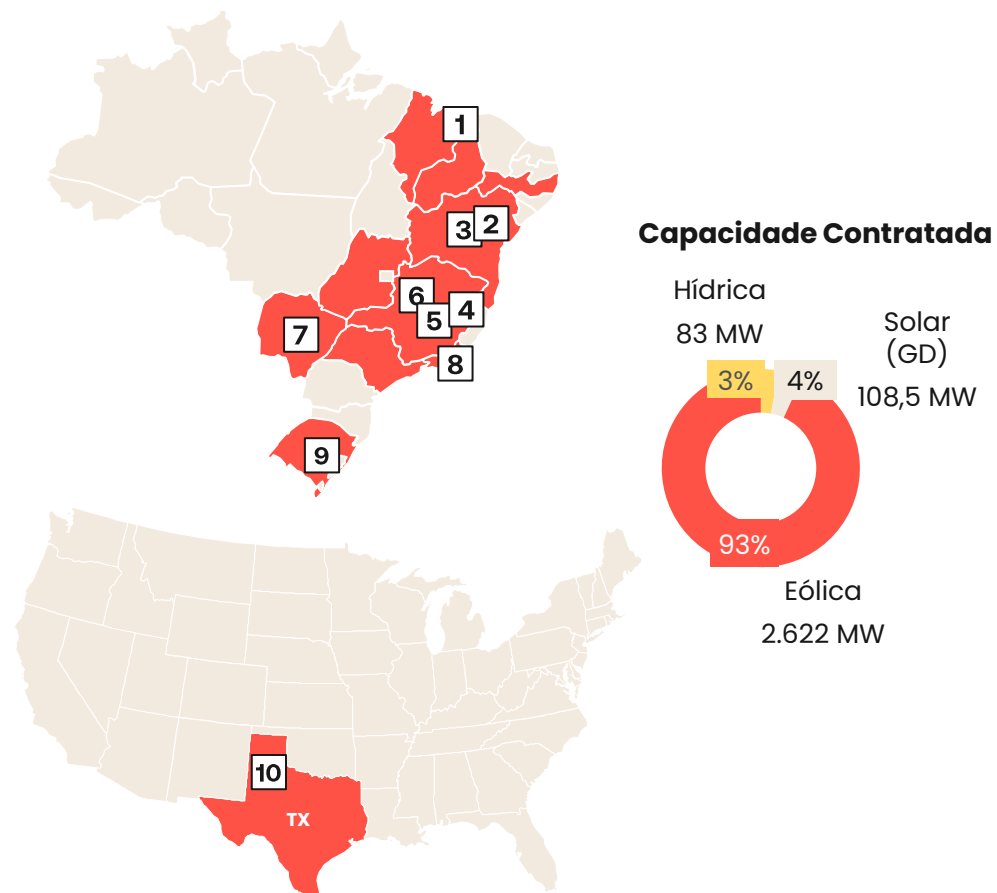
Funding Goodnight

- Quanto ao *funding* de Goodnight, estamos na primeira fase, buscando indicações de interesse não vinculantes, analisando diferentes estratégias:
 - Venda minoritária de GNI
 - Venda de 100% de GNI, e
 - Parceiro/Sócio a nível de holding para todo o cluster
- Até o final do primeiro semestre do ano, teremos maior visibilidade de qual caminho seguiremos

Follow-on Secundário

- Concluída em março. Quinta transação de *ECM* em 6 anos
- 55 novos investidores qualificados juntaram-se à nossa base de acionistas em uma oferta 100% secundária promovida pela Tarpon
- Transação de R\$ 775 milhões

Somos a Plataforma de energia limpa líder no Brasil e temos a ambição de estar entre os top US players até 2030



	Ativo	2023	Atual	Δ
Eólico	1 Delta	573,8	573,8	-
	2 Ventos da Bahia 1, 2 e 3	182,1	364,1	+182,1
	3 Assuruá 1, 2, 3, 4 e 5	808,1	808,1	-
	8 Gargaú	28,1	28,1	-
	9 Chuí	582,8	582,8	-
	10 Goodnight 1	265,5	265,5	-
Hídrico	4 Serra das Agulhas	30,0	30,0	-
	5 Pipoca	20,0 ²	20,0 ²	-
	7 Indaiás	32,5	32,5	-
Solar	6 Pirapora	160,5	-	-160,5
Capacidade Operacional		2.683,3	2.704,8	+21,6
Solar	Geração Distribuída (GD em curso + futura) ³	108,5 ³	108,5 ³	-
Capacidade Contratada		2.791,8	2.813,3	+21,6
Pipeline	10 Pipeline EUA	Até 1.150	Até 1.150	-
	- Pipeline BR	Até 5.300	Up to 5,300	-
Portfólio Avançado Total		Até 9.241,8	Up to 9,263.3	+21,6

255 MW a 2.705 MW
+10,6x em capacidade operacional em 6 anos

108,5 MW
GD em curso + futura

6.450 MW
pipeline

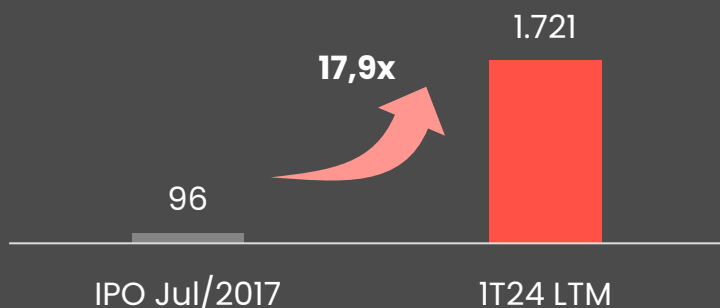
Notes: (1) Considera participação proporcional de 50%. (2) Visão 100%. (3) Inclui GDs da JV com Apolo e outras (visão 100%).

O que vem a seguir para **Serena**

1. Otimização de negócios existentes

- Conclusão de Programa de investimento com TIR máxima
- Aumento de margem: R\$ 486 mm em contratos concluídos e ambição de ~R\$ 500 mm adicionais
- Conclusão da permuta de ativos da EDF em março
- Forte geração de caixa, reduzindo rapidamente o endividamento
- Nova marca/posicionamento como uma alavanca para nossa estratégia

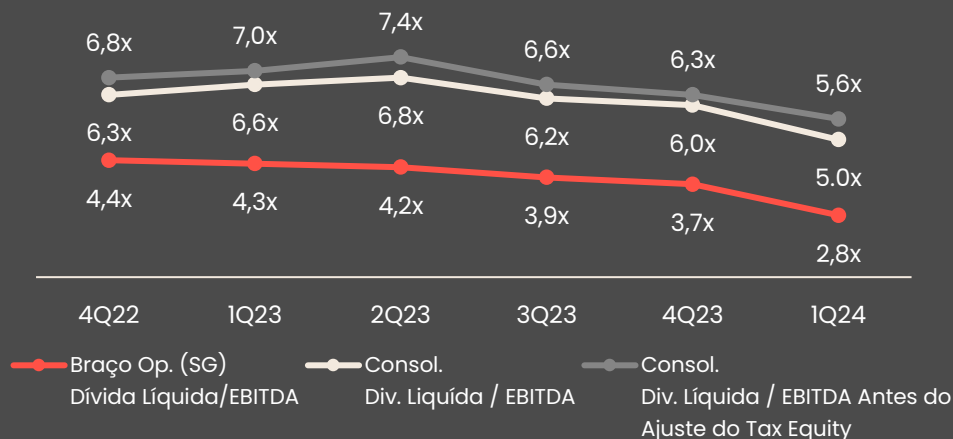
EBITDA Evolution (R\$mm)



2. Queda de custo de capital

- Desalavancagem à medida que as receitas crescentes dos novos ativos começam a aumentar os fluxos de caixa
- Captação de recursos: levantamos aproximadamente R\$ 1,8 bilhão em *tax equity* e dívida de longo prazo
- Reciclagem de capital / monetização de ativos

Dívida Líquida/ EBITDA (x)

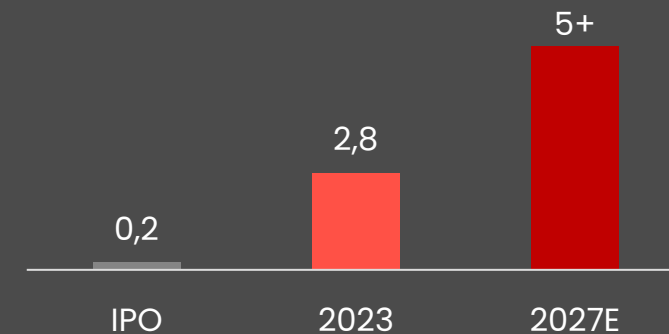


3. Crescimento sustentável

Programa de investimento

- 2024
 - Expansão do Cluster Goodnight
 - Programa de Geração Distribuída
- 2025
 - M&As selecionados
 - Desenvolvimento de pipeline

Capacidade Contratada (GW)





Guidance 2024



GUIDANCE 2024 - UPDATE

O EBITDA¹ de R\$ 367,1 milhões no 1T24, R\$ -8,6 milhões abaixo do esperado para o trimestre, principalmente devido a recursos abaixo do esperado, principalmente no Cluster Bahia, e preços *spot* abaixo do esperado em Goodnight 1, ambos parcialmente compensados pelo resultado na plataforma de energia. No entanto, os dois últimos trimestres do ano tendem a concentrar ~60% do resultado do nosso portfólio no Brasil, que tende a ser reforçado pela sazonalidade esperada na receita de Goodnight 1 – expectativa de que o trimestre mais forte do ativo seja o 3T.

Indicador	Unidade	2024E ²
Centro EBITDA ¹ Ajustado	R\$ milhões	1.917
Intervalo EBITDA ¹ Ajustado	R\$ milhões	1.721 a 2.113

Premissas Guidance 2024

1. Produção de Energia

Variando entre 10.900 GWh e 12.200 GWh, em linha com o P50 de longo-prazo.

2. Unit Gross Profit

R\$ 234/MWh, considerando: escalada da inflação e projeções de mercado para preços *spot*.

3. Cenário macroeconômico

- IPCA: entre 4% e 5%;
- USD/BRL próximo de R\$ 5,00.

Estimativa por Clusters 2024

Complexo	EBITDA 2024
Complexo Delta	350 a 440
Complexo Bahia	745 a 855
Complexo Chuí	290 a 330
Complexo SE/CO	120 a 130
Complexo Goodnight	120 a 220
Geração Distribuída	20 a 30
Plataforma de Energia	60 a 120



Para mais detalhes, por favor acesse nosso site de Relações com Investidores.

<https://ri.srna.co>

Relações com Investidores

ri@srna.co

Tel.: +55 (11) 3254-9810

Disclaimer: Esta apresentação não constitui uma oferta, ou um convite ou solicitação de oferta, para subscrever ou comprar quaisquer valores mobiliários emitidos pela Companhia. Esta apresentação pode conter declarações prospectivas. Essas declarações prospectivas são apenas previsões e não são garantias de desempenho futuro. Tais declarações prospectivas estão e estarão sujeitas a muitos riscos, incertezas e fatores que podem afetar os resultados reais da Companhia de modo que eles sejam materialmente diferentes de quaisquer resultados futuros expressos ou implícitos em tais declarações prospectivas. Os leitores são advertidos a não confiar em tais declarações prospectivas para tomar qualquer decisão de investimento ou de negócios. Nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, é feita com relação à precisão, imparcialidade ou integridade das informações aqui apresentadas. A Empresa não assume nenhuma obrigação de atualizar ou corrigir este material ou qualquer informação nele contida.