

Release de Resultados 4T23 e 2023



Indicadores 4T23



Produção de Energia¹

2.658,4 GWh

29% ↑ YoY
(4Q23 X 4Q22)

Lucro Bruto de Energia²

R\$ 715,7 milhões

45% ↑ YoY
(4Q23 X 4Q22)

Lucro Bruto Unitário³

R\$ 269,9/ MWh

13% ↑ YoY
(4Q23 X 4Q22)

EBITDA²

R\$ 568,6 milhões

46% ↑ YoY
(4Q23 X 4Q22)

Caixa Total²

R\$ 1,31 bilhão

1% ↑ QoQ
(4Q23 x 3Q23)

Lucro Bruto

Plataforma de Energia

R\$ 6,3 milhões

R\$ 4,1 milhões ↓ YoY
(4Q23 x 4Q22)

Dívida Líquida²

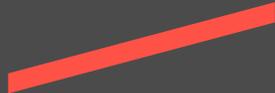
R\$ 9,70 bilhões

5% ↑ QoQ
(4T23 x 3T23)

Lucro Líquido

R\$ 145,0 milhões

R\$ 8,0 milhões ↑ YoY
(4Q23 x 4Q22)



Indicadores 2023



Produção de Energia¹

8.668,4 GWh

27% ↑ YoY
(2023 x 2022)

Lucro Bruto de Energia²

R\$ 2.194,9 milhões

32% ↑ YoY
(2023 x 2022)

Lucro Bruto Unitário³

R\$ 254,5/ MWh

3% ↑ YoY
(2023 x 2022)

EBITDA²

R\$ 1.637,5 milhões

39% ↑ YoY
(2023 x 2022)

Caixa Total²

R\$ 1,31 bilhão

31% ↓ YoY
(2023 x 2022)

Lucro Bruto

Plataforma de Energia

R\$ 58,8 milhões

R\$ 10,8 milhões ↑ YoY
(2023 x 2022)

Dívida Líquida²

R\$ 9,70 bilhões

25% ↑ YoY
(2023 x 2022)

Lucro Líquido

R\$ 62,2 milhões

R\$ 70,2 milhões ↑ YoY
(2023 x 2022)

<u>Sumário</u>	<u>5</u>
<u>A. Unidades de Negócio</u>	<u>7</u>
<u>1. Balanço Energético & Plataforma</u>	<u>8</u>
<u>2. Gestão de Ativos</u>	<u>11</u>
<u>3. Desenvolvimento</u>	<u>15</u>
<u>B. Performance Financeira</u>	<u>23</u>
<u>C. Guidance</u>	<u>34</u>
<u>D. Métricas de Sustentabilidade</u>	<u>35</u>
<u>E. Demonstrativos Financeiros & Dados Operacionais</u>	<u>39</u>



SUMÁRIO 2023

Em 2023 entregamos um EBITDA¹ recorde de R\$ 1,638 bilhão, o que equivale a um crescimento anual de 39% e supera o ponto médio do *guidance* 2023 em 9,1%. A Margem EBITDA² do ano atingiu 75%, 3,7 pontos percentuais acima do valor de 2022, o Lucro Líquido totalizou R\$ 62,2 milhões e o Fluxo de Caixa Operacional¹ somou R\$ 1,5 bilhão.

Ao longo do ano promovemos aumento de nossa margem bruta em decorrência de novos contratos de energia (aumento de R\$ 116 milhões), da gestão eficiente de custos (R\$ 64 milhões abaixo do orçamento) e de resultados adicionais relacionados à reestruturação de Chui (aumento de R\$ 88 milhões). Esses fatores mais do que compensaram os efeitos da produção de energia abaixo do esperado (produção de 8.668,4 GWh, 6% abaixo do previsto), causada por recursos abaixo, indisponibilidade e alterações nas curvas de comissionamento dos novos projetos³.

Notadamente, a conclusão do maior programa de investimentos da nossa história (R\$ 4,5 bilhões investidos nas Expansões de Assuruá e Goodnight Fase 1) com retornos acima do esperado é uma grande conquista por, além de outros fatores, ter nos levado a um crescimento de EBITDA de 17x entre nosso IPO em 2017 e 2023, e por ser uma primeira experiência muito positiva em desenvolvimentos *greenfield* como uma empresa listada. A entrega integral das novas usinas no prazo e no orçamento em 2023 - 148 novas turbinas eólicas comissionadas e 721 MW instalados - nos posiciona ainda mais como um desenvolvedor de referência no Brasil e estabelece uma base sólida de conhecimento e execução para novos empreendimentos nos EUA.

O aumento das receitas associado à nova capacidade fez com que o nosso endividamento continuasse a cair no 4T23. No 4T23, a Dívida Líquida / EBITDA da Serena Geração foi de 3,7x (Vs 3,9x no 3T23) e a Dívida Líquida / EBITDA (ajustada ao recebimento do *Tax Equity*), foi de 5,4x (Vs 6,2x no 3T23). Conforme planejado, no início de 2024⁴ amortizamos todos os empréstimos-ponte de Goodnight 1 após ingresso dos recursos do *Tax Equity* da Goldman Sachs - US\$ 184,7 milhões (~R\$ 914 milhões⁵). Adicionalmente, a Companhia está se preparando para substituir os R\$ 940 milhões restantes de empréstimos-ponte relacionados a suas novas plantas no Brasil com recursos provenientes de (i) dívida adicional de longo prazo emitidas pela holding de Assuruá 4 e 5 e (ii) os R\$ 224 milhões restantes de financiamento do FDNE para Assuruá 5. As despesas financeiras permaneceram sob controle, apesar do mercado de crédito desafiador e das taxas de juros elevadas em 2023, e os financiamentos de longo prazo entrando na empresa e em suas subsidiárias têm melhores condições e taxas do que o planejado, suportando a consistente geração fluxo de caixa livre de longo prazo aos acionistas.

Estamos atualizando hoje nosso *guidance* de EBITDA para 2024 contemplando (i) a troca (*swap*) de ativos com a EDFR⁶(condições precedentes evoluíram, e o fechamento agora é esperado para o final do 1T24) e (ii) premissas revisadas (IPCA em níveis mais baixos do que o previsto). O novo *guidance* de EBITDA Ajustado para 2024 é de R\$ 1,917 bilhão, refletindo uma redução de ~R\$ 40 milhões no EBITDA devido à troca de ativos que, ainda assim, gera VPL positivo (~R\$ 100 milhões resultantes de sinergias, estrutura de capital mais vantajosa e melhor curva dos contratos de energia) e uma redução de ~R\$ 50 milhões relacionada à revisão da projeção de inflação para baixo.

O ano de 2023 também marcou o lançamento bem-sucedido do nosso novo posicionamento de mercado, trazendo a grande oportunidade de ampliarmos o alcance da Serena junto a um universo mais amplo de consumidores de energia, agora incluindo PMEs e varejo (em 2024 projetamos R\$ 115 milhões⁷ de lucro bruto para a plataforma de energia). A crescente capacidade de oferecer produtos atraentes para qualquer consumidor, aliada a mais um programa de investimentos bem-sucedido, são alavancas valiosas que nos preparam ainda mais para atingir as metas do nosso plano de negócios - agora impulsionado por 2,8 GW de capacidade altamente contratada que geram fluxos de caixa crescentes - e continuar perseguindo oportunidades rumo à criação de valor aos acionistas e à prosperidade energética para todos.

DESTAQUES 2023

Produção de Energia⁸

- 8.668,4 GWh Produção de Energia: +27% YoY

Rentabilidade

- R\$ 254,5/MWh Lucro Bruto Unitário⁹: +3% YoY
- R\$ 2.194,9 mm Lucro Bruto de Energia¹: +32% YoY
- R\$ 1.637,5 mm EBITDA¹: +39% YoY
- R\$ 62,2 mm Lucro Líquido: +70.2 mm YoY

Caixa e Financiamentos

- Fluxo de Caixa Operacional¹ de R\$ 1,5 bn: +57% YoY
- R\$ 1,3 bn Caixa Total¹: +1% QoQ and -31% YoY
- R\$ 9,7 bn Dívida Líquida¹: +5% QoQ and +25% YoY
- Dívida Líquida / EBITDA Serena Geração : 3,7x (vs *Covenant* de 4,5x)

Desenvolvimento

- Assuruá 4 (211,5 MW) entrada em operação em fev. 2023
- Assuruá 5 (243,6 MW) entrada em operação em out. 2023
- Goodnight 1 (265,5 MW) entrada em operação em jan. 2024
- Geração Distribuída: 8 plantas energizadas (20 MW) até fev. 2024

Other

- R\$ 58,8 mm Lucro Bruto da Plataforma¹⁰: +24% YoY
- Evento Subsequente³: Desembolso *Tax Equity* em 2 de fevereiro de 2024 (US\$ 184,7 mm)⁴
- 2024 Atualização do *Guidance*: Intervalo de R\$ 1,721-2,113 mm



Armstrong

 **serena**

Goodnight 1 – 265,5 MW (Entrada em operação comercial em janeiro 2024)

PRINCIPAIS INDICADORES

Indicadores	Unidade	4T23	4T22	Var.	3T23	Var.	2023	2022	Var.	
Plataforma de Energia										
Vendas de Energia	GWh	1.753	1.022	72%	1.815	-3%	6.507	3.772	73%	
Balanzo Energético – Portfólio de Ativos										
Capacidade Instalada Contratada ¹	MW	2.772,9	2.683,4	3%	2.758,4	1%	2.772,9	2.683,4	3%	
GF vendida através de acordos de fornecimento de energia (2024-32) ²	%	93%	89%	4.2 p.p.	93%	0 p.p.	93%	89%	4.2 p.p.	
P50 vendido através de acordos de fornecimento de energia (2024-32) ³	%	91%	87%	4 p.p.	91%	0 p.p.	91%	87%	4 p.p.	
Preço Médio de Vendas (2024-32) ⁴	R\$/MWh	219,0	214,8	2%	219,0	0%	219,0	214,8	2%	
Gestão de Ativos										
Capacidade Instalada Operacional	MW	2.414,8	2.067,7	17%	2.327,8	4%	2.414,8	2.067,7	17%	
Produção de Energia ¹	GWh	2.658,4	2.067,9	29%	2.547,0	4%	8.668,4	6.805,3	27%	
Recurso Bruto	GWh	2.892,5	2.880,6	0%	2.708,4	7%	9.494,0	7.538,2	26%	
Disponibilidade (GWh)	GWh	5.050,1	4.017,4	26%	4.911,1	3%	18.632,6	15.625,0	19%	
Disponibilidade (%)	%	95,6%	95,9%	-0.2 p.p.	94,1%	1.5 p.p.	95,1%	95,3%	-0.2 p.p.	
Disponibilidade Ajustada ⁵	%	97,2%	96,7%	0.5 p.p.	97,2%	0 p.p.	96,8%	96,6%	0.2 p.p.	
Desenvolvimento⁵										
Assuruá 4: Execução (211,5 MW)	%	100%	74%	26 p.p.	100%	0 p.p.	100%	74%	26 p.p.	
Assuruá 5: Execução (243,6 MW)	%	100%	47%	53 p.p.	94%	6 p.p.	100%	47%	53 p.p.	
Goodnight 1: Execução (265,5 MW)	%	98%	10%	88 p.p.	91%	7 p.p.	98%	10%	88 p.p.	
GD: Execução (89,5 MW)	%	22%	-	n.a.	3%	19.6 p.p.	22%	-	n.a.	
GD: Lançado (108,5 MW)	%	82%	-	n.a.	69%	13.5 p.p.	82%	-	n.a.	
Pipeline	MW	6.540,8	6.325,1	3%	6.358,6	3%	6.540,8	6.325,1	3%	

Notas: Acesse nossos Dados Financeiros completos em nossa Planilha de Financeiros, disponível em nosso website. (1) Considera 50% de participação em Pirapora e Ventos da Bahia 1, 2 e 3, e 100% em Pipoca. (2) Para o portfólio BR considera perdas de rede básica e perdas internas. (3) P50 líquido do impacto dos efeitos esteira de todas as expansões e ponderado por dados operacionais. Para o portfólio BR considera perdas de rede básica e perdas internas. (4) Preços médios na data-base 01/01/2023. Considera participação proporcional de investimentos não-consolidados. (5) Disponibilidade Ajustada é a disponibilidade do portfólio no período ajustada pelos reembolsos contratuais dos fornecedores de O&M (ou seja, um equivalente à disponibilidade financeira). (5) Considera o status do projeto ao final do trimestre.

ANÁLISE BALANÇO ENERGÉTICO - PORTFÓLIO

Recursos & Vendas de Energia

Nível de Contratação

Preço Médio

Distribuição do Portfólio de Energia ¹ [MWm]	2023	2024	2025	2026	2027	2028-2032 ⁹
Total Recursos Sob Gestão (A)	1.014,9	1.260,3	1.284,7	1.277,2	1.282,2	1.217,3
Garantia Física – Eólico (BR) ²	931,6	996,9	996,9	996,9	996,9	996,9
Garantia Física – Hídrico (BR)	40,7	40,7	40,7	40,7	40,7	40,7
Garantia Física – Solar (BR)	42,6	42,6	42,6	42,6	42,6	42,6
Geração Distribuída – P50 – Solar (BR)	-	18,7	21,6	21,6	21,6	21,6
P50 Certificação – Eólico (US)	-	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4
Compra para revenda (BR)	-	61,0	82,4	75,0	80,0	15,0
Vendas de Energia (B)	1.014,9	1.178,4	1.241,5	1.221,5	1.220,7	1.113,6
Mercado Regulado (BR)	473,8	493,7	494,3	494,3	494,3	490,6
Mercado Livre (BR) ³	541,1	578,7	635,5	625,5	629,6	546,2
Contratado – Opção de Venda (Put) (US)	-	50,2	50,2	50,2	50,2	50,2
Geração Distribuída – Solar (BR)	-	18,7	21,6	21,6	21,6	21,6
Energia Descontratada (C = A-B)	-	119,0	83,1	85,7	86,6	108,7
Nível de Contratação [%] (D = B/A)	100%	91%	94%	93%	93%	91%
Contratação (@Garantia Física) ⁴	100%	91%	94%	93%	93%	91%
Energia Descontratada (@Garantia Física)	-	9%	6%	7%	7%	9%
Energia Descontratada (@P50) ⁵	3%	11%	9%	9%	9%	11%
Preço Médio de Venda⁶ [R\$/MWh]	231,3	226,6	223,3	221,2	219,8	213,6
Mercado Regulado ⁶ (R\$/MWh)	254,9	249,3	249,3	249,3	249,3	245,6
Mercado Livre ⁶ (R\$/MWh)	210,6	204,7	196,9	192,1	188,7	176,5
Preço Merchant – Goodnight (US\$/MWh) ⁷	-	31 (R\$ 153,5)	36,8 (R\$ 181,9)	37,5 (R\$ 185,5)	39,8 (R\$ 196,9)	36,9 (R\$ 182,7)
Geração Distribuída ⁵ (R\$/MWh) ⁸	-	500,0	500,0	500,0	500,0	500,0

Notas: Acesse nossos Dados Financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) Considera participação proporcional de investimentos não-consolidados (50% em Pirapora e Ventos da Bahia 1, 2 e 3, e 51% em Pipoca). (2) Considera Portfólio BR e perdas de rede básica e perdas internas. Para Assuruá 4 e 5, considera o P90 da Certificadora como Garantia Física. (3) Contratos do Mercado Livre inclui PPAs tradicionais e arranjos já assinados de autoprodução (Delta 7 e 8, Chui, Assuruá 4 e Assuruá 5). (4) Para o portfólio BR, assume a Garantia Física. (5) Para o portfólio BR, assume P50 (líquido de perdas internas e da rede básica). (6) Preços médios na data-base 01/01/2023. Considera participação proporcional de investimentos não-consolidados. (7) Taxa de câmbio de R\$/US\$ 4,95. (8) Não considera a variação anual de tarifas. (9) Média ponderada.

DESTAQUES PORTFÓLIO

O time de gestão de portfólio Serena tem trabalhado ativamente no preenchimento da parcela de energia descontratada de nossos ativos com contratos de longo prazo a preços atrativos, aumentando nossas margens brutas de longo prazo.

Balanço Energético

Ao longo de 2023, aumentamos a média de nossa cobertura contratual de 10 anos (2023-32) fechando novos contratos de compra e venda de energia a melhores margens, alcançando ~93% de contratação da energia assegurada no 4T23 (vs. 87% no 4T22);

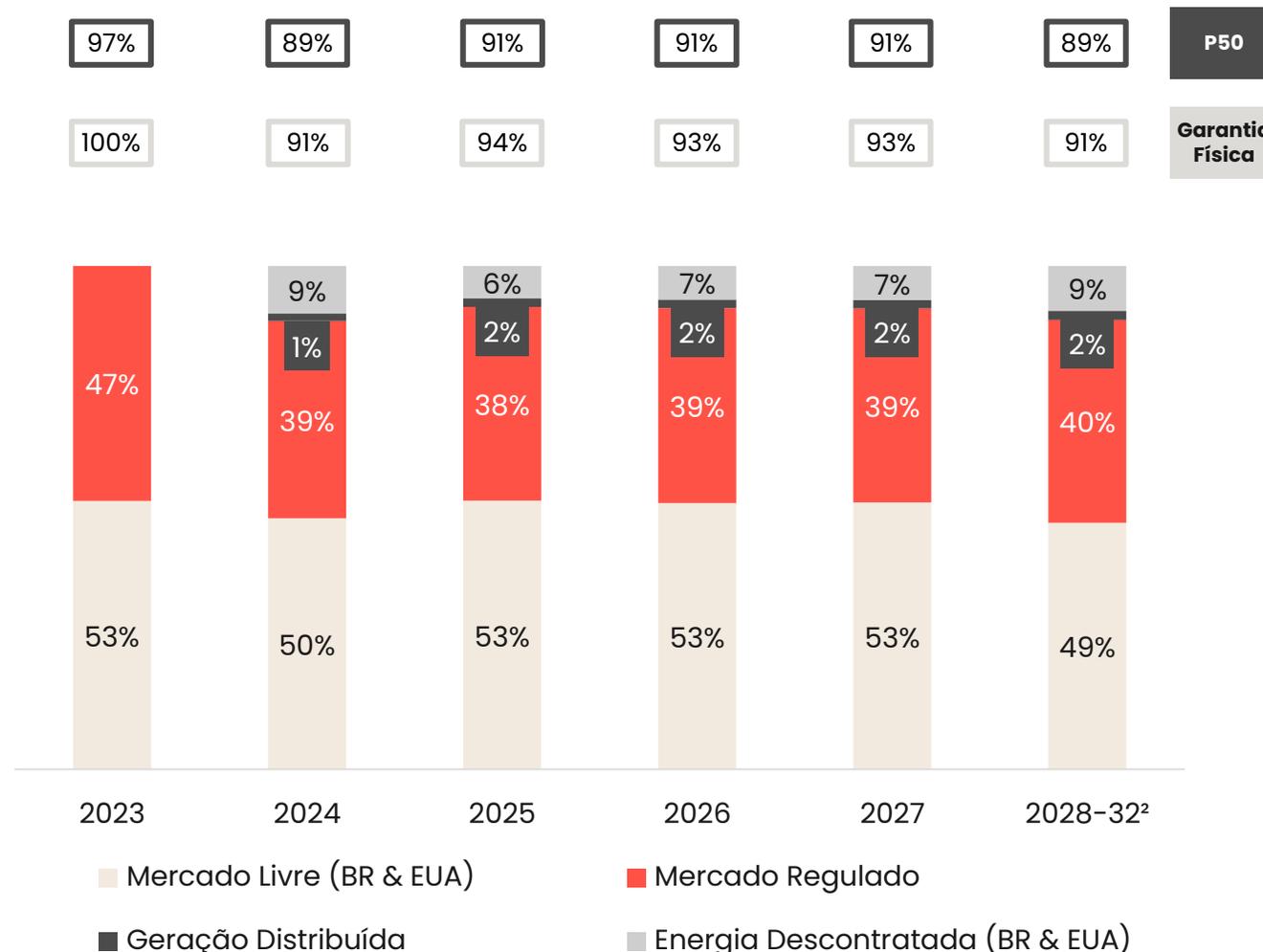
- Para o portfólio de geração centralizada no Brasil, o nível de contratação média¹ (2023-32) é de ~96% (equivalente a ~93% do P50 contratado);
- 172 MWm em novos negócios de longo prazo e acima do preço de mercado no ACL.

Preço Médio

Finalizamos 2023 com um preço médio¹ de venda de 10 anos de **R\$ 219/MWh** (2023-32), um aumento de 2% (R\$ 4,2/MWh) vs. o 4T22 para o mesmo horizonte e em termos reais:

- Para o portfólio de geração centralizada no Brasil, preço médio¹ de venda de **R\$ 215,5/MWh** até 2032 (mercados livre e regulado);
- US\$ 36/MWh**, como preço esperado para Goodnight 1 (energia + RECs) até 2032¹;
- Preço médio de **R\$ 500/MWh** para geração distribuída.

Balanço Energético (% nível de contratação @GF² e @P50³)



DESTAQUES PLATAFORMA DE ENERGIA

Volumes de Energia do ACL e Resultados Financeiros

- **1.403 GWh** de energia vendida no 4T 2023, totalizando 6.766 GWh (vendas em 2023) de energia a ser entregue a partir de 2024;
- **R\$ 6,3 mm** de **LBE adicional** da Plataforma de Energia no 4T23, totalizando **R\$ 58,8 mm** em 2023 (R\$ 61,7 mm incluindo Atributos Ambientais);
- **R\$ 187 mm¹** em lucro bruto de energia contratado a ser realizado nos próximos anos;
- **1.000 GWh** em vendas de energia (vendas - compras) entre 2024-2028,

Geração Distribuída em andamento

- Projetos iniciais entregues (SP e PI) dentro do prazo e do orçamento;
- 144,5 MW de projetos já contratados (incluindo investimentos próprios da Serena e de outros fornecedores), resultando em uma margem comercial estimada de R\$ 20-25 milhões por ano até 2033.

Plano da nossa Plataforma de Energia

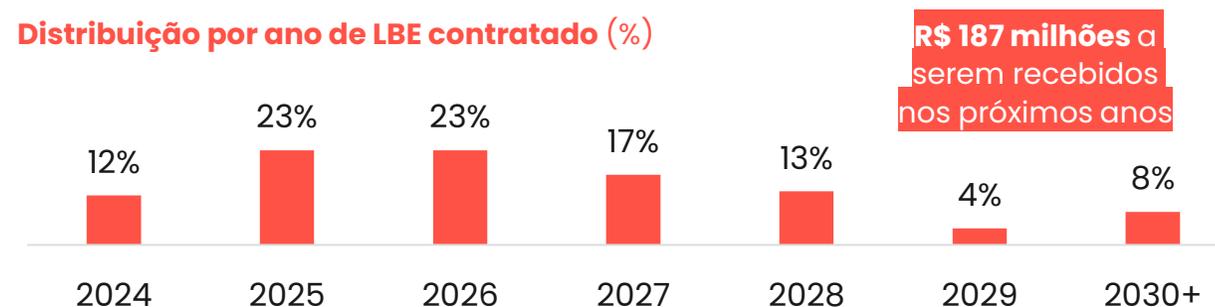
Em 2023, o LBE foi R\$ 11 milhões superior ao de 2022, mas ficou levemente abaixo de nossas projeções. Fatores como margens mais baixas / excesso de oferta no mercado livre, bem como receitas de geração distribuída ainda não contabilizadas, contribuíram para esse resultado. Em 2024, esperamos um LBE de R\$ 115 milhões através de:

- Produtos de geração distribuída (com fornecimento pela Companhia ou terceiros) que oferecem a pequenas empresas e residências planos de energia digital de longo prazo;
- Produtos do mercado livre para pequenos e médios consumidores (Abertura do Mercado Livre no BR) por meio de nossos planos de energia digital de longo prazo; e
- Transações de energia sob medida que não dependem de nossa base de ativos.
- Lançamento da plataforma de energia no EUA como *upside* em 2024 (projetada para 2025)

Histórico do Lucro Bruto de Energia (R\$ milhões)



Distribuição por ano de LBE contratado (%)



Lucro Bruto de Energia contratado

Temos observado recorrência no crescimento do LBE de 2021 a 2023.

- A partir de 2024, a Plataforma de Energia já possui aproximadamente R\$ 387-437 mm em Lucro Bruto Potencial, com baixa incerteza, dado que:
 - R\$ 187 mm em Lucro Bruto de Energia consiste em posições futuras já fechadas;
 - Esperado: R\$ 200-250 mm até 2032 em Lucro Bruto de Geração Distribuída de ativos já aprovados e próximos a iniciar o fornecimento de energia a consumidores locais.

Sumário Operacional

Em 2023, os novos ativos e o Delta trouxeram um aumento de 27% na produção do portfólio¹. Na mesma base de ativos, o aumento foi de 2%.

Ativos Operacionais	Capacidade Instalada (MW)	P50 (MWm) ^{3,4}	Garantia Física (MWm) ⁴	Produção de Energia (GWh)					
				4T23	4T22	Var.	2023	2022	Var.
Portfólio BR	2.417,8	1.177,2	1.109,4	2.625,6	2.067,9	27%	8.635,5	6.805,3	27%
Complexo Delta	573,8	316,6	298,0	918,1	836,8	10%	2.442,5	2.191,0	11%
Complexo Bahia	990,2	549,6	495,6	1.008,7	480,9	110%	3.709,7	2.014,6	84%
Assuruá	808,1	454,2	409,2	812,1	373,6	117%	2.929,7	1.599,2	83%
Ventos da Bahia ¹	182,1	95,4	86,4	196,6	107,3	83%	780,0	415,4	88%
Complexo SE/CO	271,1	101,4	96,8	196,5	219,4	-10%	815,2	847,3	-4%
Pipoca ²	20,0	10,3	11,9	14,1	31,2	-55%	88,0	118,3	-26%
Serra das Agulhas	30,0	12,9	12,9	15,6	32,3	-52%	71,4	96,9	-26%
Indaiás	32,5	23,7	22,4	41,8	39,2	6%	197,2	167,7	18%
Gargaú	28,1	7,9	7,1	17,0	20,8	-18%	60,7	64,7	-6%
Pirapora ¹	160,5	46,7	42,6	108,0	96,0	13%	397,9	399,8	0%
Complexo Chuí	582,8	209,6	219,0	502,2	530,7	-5%	1.668,1	1.752,4	-5%
Portfólio US	265,5	100,4	n.a.	32,8	-	n.a.	32,8	-	n.a.
Complexo Goodnight	265,5	100,4	n.a.	32,8	-	n.a.	32,8	-	n.a.
Total Portfólio	2.683,3	1.277,6	1.109,4	2.658,4	2.067,9	29%	8.668,4	6.805,3	27%
Outros Indicadores Operacionais	-	-	-	4T23	4T22	Var.	2023	2022	Var.
Recurso Bruto (GWh) – Portfólio	-	-	-	2.892,5	2.219,1	30%	9.494,0	7.538,2	26%
Disponibilidade (%) – Portfólio	-	-	-	95,6%	95,9%	-0,2 p.p.	95,1%	95,3%	-0,2 p.p.
Disponibilidade Aj. (%) ⁵ – Portfólio	-	-	-	97,2%	96,7%	0,5 p.p.	96,8%	96,6%	0,2 p.p.

PRODUÇÃO DE ENERGIA (análise YoY)

Durante o 4T23, recursos foram em linha com o esperado, com destaques positivos para os Clusters Chuí, Goodnight e Delta, enquanto o portfólio hídrico (que representa apenas 3% do portfólio Serena) teve um desempenho 37,3 GWh abaixo do esperado (conforme explicado na tabela à direita).

4T23 vs. 4T22

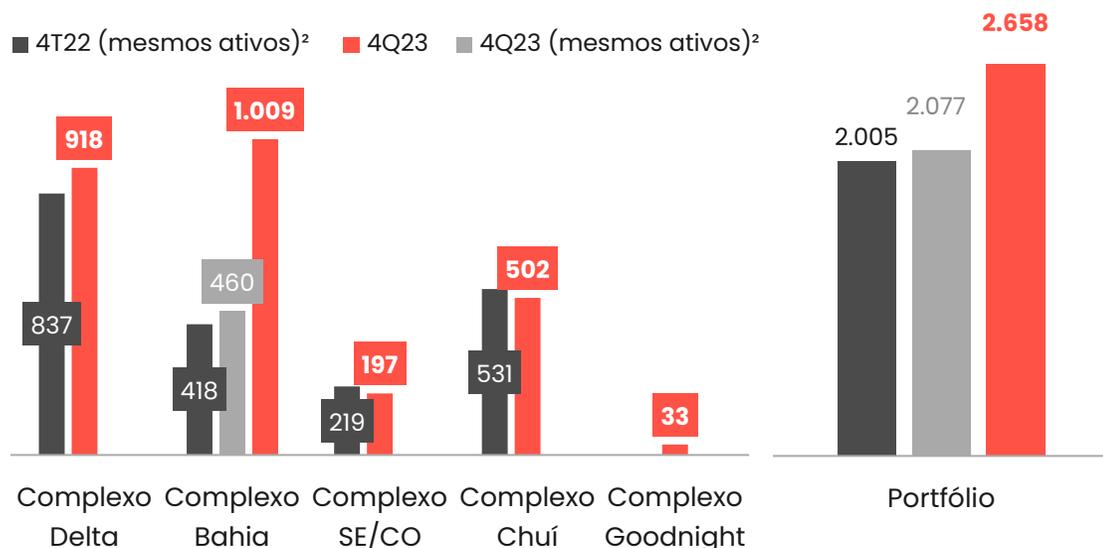
Produção de Energia¹ aumentou 29% no 4T para 2.658,4 GWh, devido principalmente a:

↑ 32,8 GWh de Goodnight 1, que iniciou sua fase de *ramp-up* em novembro. O ativo atingiu 100% de turbinas operacionais no início de janeiro;

↑ 486 GWh de novos ativos em Assuruá, levando o Cluster Bahia a um aumento de 110% YoY;

↑ Na mesma base de ativos, produção foi 4% acima YoY, com os Clusters Delta (+10%) e Bahia (+10%) como destaques positivos, mais do que compensando os volumes abaixo do esperado dos Clusters SE/CO (-10%) e Chuí (-5%).

Produção de Energia¹ (by Cluster) – in GWh



INCIDÊNCIA DE RECURSOS (4T23 vs. Esperado) – em GWh

Cluster	Recurso Bruto ³ vs. Esperado	Comentários
Complexo Delta (573,8 MW)	+4,8 GWh (+0,5%)	Os recursos da Delta ficaram majoritariamente em linha com o esperado.
Complexo Bahia¹ (990,2 MW)	-3,0 GWh (-0,3%)	Os recursos do Cluster Bahia ficaram majoritariamente em linha com o esperado. Assuruá (-9,2 GWh) e Ventos da Bahia (+6,3 GWh).
Complexo SE/CO¹ (271,1 MW)	-22,2 GWh (-9,5%)	Recursos eólicos e solares 12% (+15,1 GWh) acima do esperado e recursos hídricos 34% (-37,3 GWh) abaixo do esperado, devido a uma estação mais seca na região do Cluster.
Complexo Chuí (582,8 MW)	+28,7 GWh (+5,3%)	Os recursos do Chuí ficaram acima do esperado, devido aos níveis mais altos de vento em toda a região sul do Brasil (um efeito clássico de El Niño ⁴ na primavera).
Complexo Goodnight (265,5 MW)	+3,6 GWh (+1,5%)	Goodnight iniciou sua produção de energia com recursos majoritariamente em linha com o esperado.
Total	+11,9 GWh (+0,4%)	

Notas: Acesse nossos Dados Financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) Considera participação proporcional (50%) de Pirapora e Ventos da Bahia 1, 2 e 3. Considera 100% de Pipoca. (2) Para 2022 e 2023, a base de mesmos ativos não considera (i) o ramp-up do Assuruá 4, iniciado em set/22, e (ii) a adição do VDB3 a partir de dez/22. (3) Geração esperada para uma determinada incidência de recursos. Fonte: ERA5 (Centro Europeu de Previsões Meteorológicas de Médio Prazo - Reanálise v5) e dados da empresa. (4) Tanto o La Niña quanto o El Niño são parte de um fenômeno maior chamado Oscilação Sul-El-Niño (ENSO, na sigla em inglês), tendo efeitos opostos na mesma região (Oceano Pacífico Central). O La Niña consiste em uma diminuição da temperatura da superfície do oceano, enquanto o El Niño consiste em um aumento da temperatura do oceano.

PERFORMANCE OPERACIONAL (Abertura 4T23)

Considerando o reembolso contratual esperado por disponibilidade, **a performance operacional no 4T23 foi 16,4 GWh abaixo do esperado (~R\$ 2,2 mm)**, principalmente devido a:

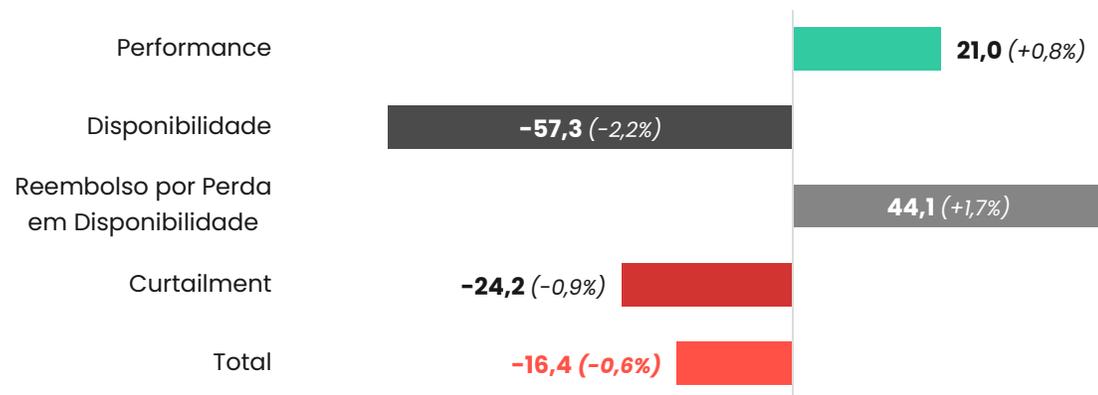
↑ Performance: Ganho de 21,0 GWh (~R\$ 2,8 milhões) principalmente nos Deltas, decorrentes de iniciativas da nossa equipe de gestão de ativos que trouxeram melhorias para nossa frota de turbinas.

↓ Disponibilidade: Perda de 57,3 GWh (~R\$ 7,8 milhões) majoritariamente por manutenções corretivas nos Deltas e Chuí. ↑ Deste impacto, ~77% (44,1 GWh | R\$ 6,0 mm) é assegurado pelo provedor de O&M e será reembolsado nos próximos trimestres.

↓ Curtailment: Perda de 24,2 GWh (~R\$ 3,3 milhões) de curtailment¹ da ONS. Os ativos em nosso portfólio que sofreram o maior impacto neste trimestre foram Assuruá (19,6 GWh) e Delta Maranhão (7,6 GWh). Vale ressaltar que, no 4T23, o curtailment representou menos de 1% da produção de nosso portfólio no período (o que se traduz em ~0,5% do Lucro Bruto de Energia).

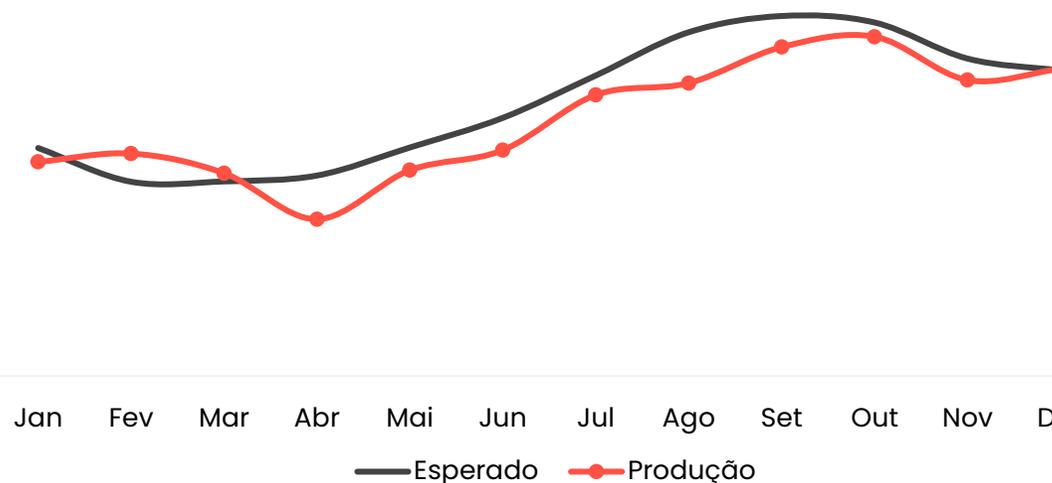
Performance Operacional Análise – 4T23 em GWh

(% da produção total)



PRODUÇÃO DE ENERGIA (visão mensal) – em GWh

- Apesar de a produção de energia em 2023 ter ficado 6% (160,0 GWh) abaixo do previsto, entregamos resultados financeiros acima do *guidance* devido, principalmente, à nossa execução ímpar e à alta capacidade criativa para encontrar otimizações no balanço energético e em custos e despesas
- Para mais informações sobre o desempenho financeiro, consultar a seção B das páginas 23 a 34



A desaceleração no *ramp-up* de Assuruá 5 (previsto para 30 de setembro de 2023) representou um desvio total de ~174 GWh com relação ao nosso plano de negócios para 2023 - que foi compensado financeiramente pelos fornecedores de equipamentos (~131 GWh no 3T23 e ~43 GWh no 4T23). O ativo atingiu operação comercial em outubro.

PRODUÇÃO DE ENERGIA (análise YoY)

Durante 2023, os novos ativos trouxeram um aumento de 27% com relação ao ano anterior. Na mesma base de ativos, o aumento de 2% teve como destaque positivo o Cluster Delta.

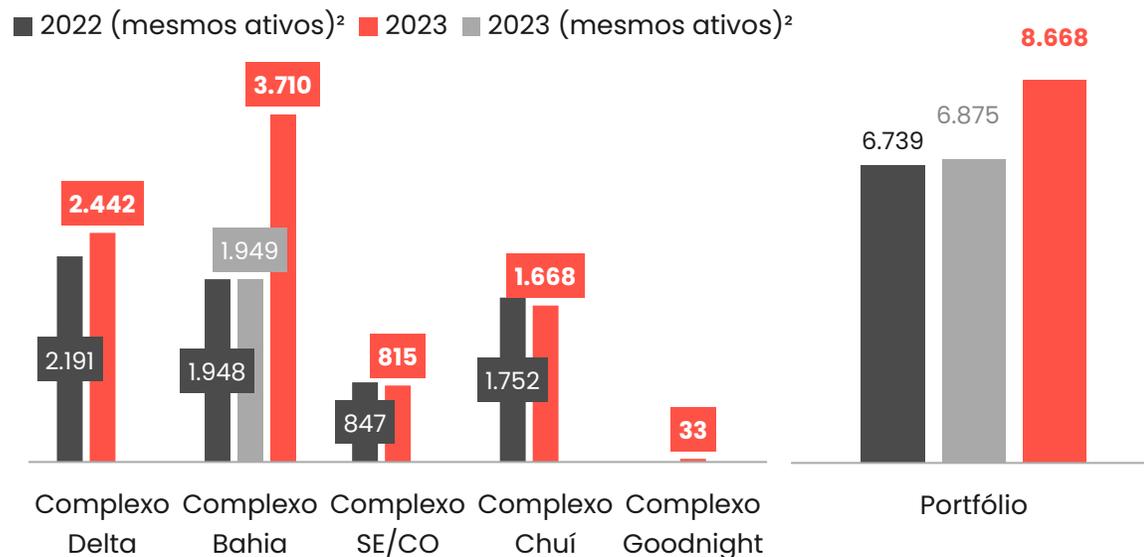
2023 vs. 2022

Produção de Energia¹ em 2023 cresceu 27% YoY para 8.668,4 GWh, principalmente por:

↑ 1.727,3 GWh dos novos ativos, levando o Cluster Bahia a um aumento de 84% YoY;

↑ Na mesma base de ativos, a produção ficou 2% acima do ano anterior, com o Cluster Delta como destaque positivo (+11%), já que em 2022 a safra de ventos foi mais fraca e volátil devido à predominância dos efeitos do La Niña.

Produção de Energia¹ (por Cluster) – em GWh



PERFORMANCE OPERACIONAL (Abertura 2023)

Considerando o reembolso contratual esperado por disponibilidade, **a performance operacional em 2023 foi 44,1 GWh abaixo do esperado (~R\$ 6,0 mm)**, principalmente devido a:

↑ Performance: Ganho de 36,1 GWh (~R\$ 4,8 milhões) principalmente nos Deltas, decorrentes de iniciativas da nossa equipe de gestão de ativos para melhorar nossa frota de turbinas.

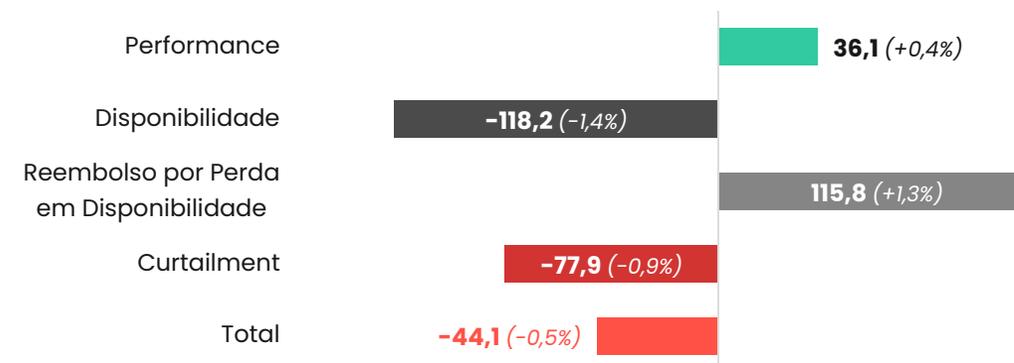
↓ Disponibilidade: Perda de 118,2 GWh (~R\$ 16,1 milhões) majoritariamente por manutenções corretivas nos Deltas e Assuruás durante o segundo semestre de 2023.

↑ Deste impacto, ~98% (44,1 GWh | R\$ 15,7 mm) é assegurado pelo provedor de O&M.

↓ *Curtailment*³: Perda de 77,9 GWh (~R\$ 11,4 milhões) de *curtailment*³ da ONS. É importante mencionar que, embora tenhamos observado um aumento nas perdas por *curtailment*³ durante 2023, o valor total das perdas representa menos de 1,0% da produção do nosso portfólio no ano (isso se traduz em ~0,6% do lucro bruto de energia de 2023).

Performance Operacional Análise – 2023 em GWh

(% da produção total)



Notas: Acesse nossos Dados Financeiros completos em nossa Planilha de Financeiros, disponível em nosso website. (1) Considera participação proporcional (50%) de Pirapora e Ventos da Bahia 1, 2 e 3. Considera 100% de Pipoca. (2) Para 2022 e 2023, a base de mesmos ativos não considera (i) o ramp-up do Assuruá 4, iniciado em set/22, e (ii) a adição de VDB3 a partir de dez/22. (3) Perdas de energia não gerenciáveis devido a restrições operacionais do ONS, originadas externamente às instalações das usinas (restrições elétricas + balanço energético).

Assuruá 4

Xique-Xique e Gentio do Ouro – Bahia (211,5 MW)

Entrada em operação comercial no 1T23. No prazo, com economia de CAPEX e retornos acima do plano.



47 /47

WTGs operacionais
(Operação Comercial)

47 /47

WTGs Completas
(Montagem)

47 /47

WTGs Entregues
(Entrega)

Civil: **100%**

Elétrico: **100%**

Montagem: **100%**

COD: **100%**

CAPEX: **R\$ 1,229 bn¹**

Outras Informações:

**Expectativa EBITDA²
Ano Completo:**

R\$ 170 mm – R\$ 190 mm

Fornecedor WTG/O&M:
Vestas

Fator Capacidade: 61,4%

Entrada em Operação:
Fevereiro 2023

Estimativa Capex Total:

R\$ 1,175 bi – R\$ 1,25 bi
R\$ 1,237 bi esperado



Assurua 5

Xique-Xique e Gentio do Ouro – Bahia (243,6 MW)

Entrada em operação comercial no 4T23. Um mês de atraso na obra, economia de CAPEX e retorno acima da meta.



42/₄₂

WTGs operacionais
(Operação Comercial)

42/₄₂

WTGs Completas
(Montagem)

42/₄₂

WTGs Entregues
(Entrega)

Civil: **100%**

Elétrico: **100%**

Montagem: **100%**

COD: **100%**

CAPEX: **R\$ 1,358 bn¹**

Outras Informações:

**Expectativa EBITDA²
Ano Completo:**

R\$ 175 mm – R\$ 195 mm

Fornecedor WTG/O&M: GE

Fator Capacidade: 54,6%

Entrada em Operação:
Outubro 2023

Estimativa Capex Total:

R\$ 1,35 bi – R\$ 1,415 bi
R\$ 1,382 bi esperado





• Xique-Xique

 **serena**

Assuruá 5 – 243,6 MW (Entrada em operação em outubro)

Goodnight 1

Armstrong County – Texas (265,5 MW)

Entrada em operação comercial no 1T24. No prazo, com economia de CAPEX e com retorno em linha com o plano. A Serena recebeu US\$ 184,7 milhões com o recebimento do Tax Equity do Goldman Sachs.



59 /59

WTGs operacionais
(Operação Comercial)

59 /59

WTGs Completas
(Montagem)

59 /59

WTGs Entregues
(Entrega)

Civil: **100%**

Elétrico: **100%**

Montagem: **100%**

COD: **100%**

CAPEX: **US\$ 285 mm¹**

Outras Informações:

**Expectativa EBITDA²
Ano Completo:**
US\$ 20 mm – US\$ 25 mm

Fornecedor WTG/O&M:
Vestas

Fator Capacidade: 37,8%

Entrada em Operação:
4T23

Capex Total³:
US\$ 295 mm – US\$ 300 mm
US\$ 300 mm esperado



Notas: Acesse nossos Dados Financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) Até o 4T2023. (2) Primeiro ano completo do ativo. Em termos nominais. Não considera o tax-equity e a alocação especial (special allocation) do primeiro ano no EBITDA de Goodnight 1. (3) De um investimento total esperado entre US\$ 410 mm e 430 mm. (US\$ 394 mm já investidos | US\$ 414 mm esperados).

Geração Distribuída

SE, NE e CO (89,5 MWac¹)

34 projetos aprovados começaram a ser construídos, dos quais 8 já estão aptos a serem conectados à rede.



20_{MW}

Energizados
(conectados à rede)

64.5_{MW}

Em construção

89.5_{MW}

Capacidade
Contratada (NTP)

Energização: **22%**

Montagem: **39%**

Obra Civil: **61%**

Suprimentos: **100%**

Outras Informações:

**Expectativa EBITDA³
Ano Completo:**
R\$ 62 mm – R\$ 72 mm

Fornecedor: WEG

Fator Capacidade: ~31%
(primeiro ano)

Entrada em Operação: 1T25

CAPEX: **R\$ 215 mm²**

Estimativa Capex Total⁴:
R\$ 410 mm – R\$ 460 mm



Notas: Acesse nossos Dados Financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) A Companhia atualmente detém participação de 72%. 84,5 MW da JV com Apolo (70%) e 5 MW de investimento próprio da Serena (100%). (3) Até o 4T2023. Participação proporcional da Companhia. (4) Primeiro ano completo de EBITDA para 100% da capacidade contratada. Participação proporcional da Companhia. (5) Participação proporcional da Companhia.



Análise do plano de investimento de 2023

Indicadores	Assuruá 4 (Operacional)	Assuruá 5 (Operacional)	Goodnight 1 (Operacional)
Capacidade Instalada	211,5 MW	243,6 MW	265,5 MW
Fator Capacidade (%)	61,4%	54,6%	37,8%
Início da Obra	Junho 2021	Março 2022	Setembro 2022
Localização	Bahia, Brasil	Bahia, Brasil	Texas, EUA
Operação Comercial	Fevereiro 2023	Outubro 2023	Janeiro 2024
Participação Serena	100%	100%	100%
CAPEX Total Estimado	R\$ 1,175 bi – R\$ 1,25 bi	R\$ 1,35 bi – R\$ 1,415 bi	US\$ 295 mm – 300 mm ⁴
CAPEX Investido¹	R\$ 1,229 bi	R\$ 1,358 bi	US\$ 285 mm
Dívida	~73% BNB + <i>Funding</i> Complementar ³	~68% FDNE + <i>Funding</i> Complementar ³	~52% <i>Tax Equity</i> + <i>Back-loan</i> ⁵
Expectativa EBITDA²	R\$ 170 mm – R\$ 190 mm	R\$ 175 mm – R\$ 195 mm	US\$ 20 mm – US\$ 25 mm ⁶

Pipeline atual de desenvolvimento

Indicadores	GD em curso	GD Futuro	Goodnight 2	Assuruá Híbrido (Solar)	Pipeline Eólico		Pipeline Solar		Pipeline Eólico		Pipeline Armazenamento	Total
	(Em construção e NTP)	(Pronto para construir)	(Pronto para construir)	(Estágio Avançado)	(Estágio Avançado)		(Estágios Inicial + Intermediário)		(Estágios Inicial + Intermediário)		(Estágio inicial)	
	BR	BR	EUA	BR	BR	EUA	BR	EUA	BR	EUA	EUA	BR + EUA
Localização	BR	BR	Texas, US	Bahia, BR	-	-	-	-	-	-	-	-
Capacidade Potencial	89,5 Mwac	19 Mwac	265,5 MW	100 MW	124,8 MW	-	Até 4.200 MWac	Até 260 MWac	Até 864 MW	Até 510 MW	Até 108 MW	Até 6.540,8 MW
Fator Capacidade (%)	~31% (Primeiro Ano)	29% - 32% (Primeiro Ano)	37,8%	28% - 33%	40% - 60%	-	28%-33%	~26%	~52%	38% - 42%	-	-
Início da Obra	Junho 2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operação Comercial	1T25	2T25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Participação Serena	72%	70%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	-
Expectativa de CAPEX	R\$ 412 mm - R\$ 462 mm (Participação Serena)	R\$ 118 mm - R\$ 158 mm (Participação Serena) ⁴	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CAPEX Investido ²	R\$ 215 mm (Participação Serena)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dívida	Todas as fases: ~60% BNB, BNDES, SUDENE		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Expectativa EBITDA ³	R\$ 62 mm - R\$ 72 mm (Participação Serena em 2025)	R\$ 18 mm - R\$ 28 mm (Participação em 2025)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

PRINCIPAIS INDICADORES

1

Sumário de Rentabilidade

	Unidade	4T23	4T22	Var.	3T23	Var.	2023	2022	Var.
Lucro Bruto de Energia Ajustado ¹	R\$m	715,7	492,3	45%	639,9	12%	2.194,9	1.660,0	32%
Lucro Bruto de Energia	R\$m	625,8	424,2	48%	547,2	14%	1.843,0	1.387,5	33%
Lucro Bruto Unitário ²	R\$/MWh	269,9	239,8	13%	252,0	7%	254,5	246,0	3%
EBITDA Ajustado ³	R\$m	568,6	389,0	46%	493,1	15%	1.637,5	1.177,5	39%
Margem EBITDA Ajustada ⁴	%	79,4%	79,0%	0,4 p.p.	77,1%	2,4 p.p.	74,6%	70,9%	3,7 p.p.
EBITDA	R\$m	518,0	359,3	44%	444,1	17%	1.424,2	1.001,1	42%
Lucro (Prejuízo) Líquido	R\$m	145,0	137,0	6%	102,5	41%	62,2	-8,0	n.d.

2

Sumário de Caixa e Financiamento

Dívida Líquida Ajustada ¹	R\$m	9.700,5	7.774,8	25%	9.230,4	5%	9.700,5	7.774,8	25%
Dívida Líquida Ajustada ¹ , aj. ao Tax Equity ⁵	R\$m	8.786,9	7.774,8	13%	9.230,4	-5%	8.786,9	7.774,8	13%
Dívida Líquida	R\$m	8.703,2	6.691,9	30%	8.255,2	5%	8.703,2	6.691,9	30%
Posição de Caixa Ajustada ¹	R\$m	1.319,1	1.903,8	-31%	1.308,9	1%	1.319,1	1.903,8	-31%
Posição de Caixa	R\$m	1.181,3	1.684,1	-30%	1.001,8	18%	1.181,3	1.684,1	-30%
Fluxo de Caixa Operacional Ajustado ¹	R\$m	643,5	358,0	80%	370,7	74%	1.500,7	955,5	57%

Sumário de Rentabilidade

No 4T23, EBITDA Ajustado³ cresceu 46%, totalizando um aumento de 39% YoY em 2023.

Resultados (R\$ milhões)	4T23	4T22	Var.	2023	2022	Var.
Receita Líquida	978,7	721,0	36%	3.037,3	2.436,7	25%
Compra de Energia	-407,8	-333,6	22%	-1.365,8	-1.175,7	16%
Crédito PIS / COFINS	54,8	36,8	49%	171,5	126,5	36%
Lucro Bruto de Energia	625,8	424,2	48%	1.843,0	1.387,5	33%
Custos de Operação e Manutenção	-114,6	-77,4	48%	-364,9	-323,8	13%
Despesas Gerais e Administrativas	-52,6	-18,6	183%	-161,1	-128,7	25%
Outras receitas (despesas) operacionais	33,0	21,7	53%	24,3	21,4	13%
Equivalência Patrimonial	26,4	9,3	184%	82,9	44,9	85%
EBITDA	518,0	359,3	44%	1.424,2	1.001,1	42%
Depreciação e Amortização	-132,3	-103,5	28%	-472,1	-409,7	15%
EBIT	385,8	255,8	51%	952,1	591,5	61%
Resultado financeiro líquido	-217,7	-114,5	90%	-800,6	-558,8	43%
EBT	168,1	141,2	19%	151,5	32,7	363%
IR/CSLL	-23,1	-4,3	442%	-89,3	-40,7	119%
Lucro (Prejuízo) Líquido	145,0	137,0	6%	62,2	-8,0	n.a.

Lucro Bruto de Energia Ajustado ¹ (R\$ milhões)	4T23	4T22	Var.	2023	2022	Var.
Lucro Bruto de Energia	625,8	424,2	48%	1.843,0	1.387,5	33%
Lucro Bruto de Energia das JVs	89,9	68,1	32%	351,9	272,6	29%
Lucro Bruto de Energia Ajustado	715,7	492,3	45%	2.194,9	1.660,0	32%
Lucro Bruto Unitário (R\$/MWh) ²	269,9	239,8	13%	254,5	246,0	3%

Custos e Despesas Ajustado ¹ (R\$ milhões)	4T23	4T22	Var.	2023	2022	Var.
Custos e Despesas	-134,2	-74,2	81%	-501,7	-431,2	16%
Custos e Despesas das JVs	-12,9	-11,2	15%	-53,1	-36,0	48%
Custos e Despesas Ajustado	-147,1	-85,4	72%	-554,9	-467,2	19%
Custos e Despesas Ajustado (R\$/k/MW)	-60,8	-45,5	34%	-229,5	-248,5	-8%
D&A das JVs	-19,3	-17,8	8%	-76,9	-63,3	22%

EBITDA Ajustado ³ (R\$ milhões)	4T23	4T22	Var.	2023	2022	Var.
EBITDA	518,0	359,3	44%	1.424,2	1.001,1	42%
(-) Equivalência Patrimonial	-26,4	-9,3	184%	-82,9	-44,9	85%
(-) Itens não recorrentes	0,0	-17,8	-100%	-2,5	-15,4	-84%
EBITDA das JVs	77,0	56,9	35%	298,7	236,6	26%
EBITDA Ajustado	568,6	389,0	46%	1.637,5	1.177,5	39%
Margem EBITDA Ajustado ⁴ (%)	79,4%	79,0%	0,4 p.p.	74,6%	70,9%	3,7 p.p.

LUCRO BRUTO DE ENERGIA (Análise YoY)

O crescimento YoY do 4T23 é resultado do comissionamento/incorporação de novos ativos, bem como das iniciativas de otimização de margens.

4T23 vs. 4T22

O LBE¹ aumentou em R\$ 223,4 mm para R\$ 715,7 mm, crescimento de 45% YoY principalmente devido a:

- ↑ Adição de novos ativos: +R\$ 85,4 mm (~38% do aumento):
 - Assuruá 4: +R\$ 36,1 mm (aumento vs. R\$ 4,3 mm em 2022);
 - Assuruá 5: +R\$ 31,6 mm;
 - Ventos da Bahia 3: +R\$ 12,2 mm (aumento vs. R\$ 4,9 mm em 2022);
 - Goodnight I: +R\$ 5,4 mm.
- ↑ Dos mesmos ativos: +R\$ 138,0 mm (~62% do aumento):
 - Novas transações de fornecimento de energia que otimizam nosso modelo de receita e aumentam as margens: +R\$ 49,4 mm (~22% do aumento);
 - Superávits do balanço energético das estruturas de fornecimento de energia: +R\$ 39,0 mm;
 - Ganhos com nosso recente acordo de fornecimento de energia no Chuí: +R\$ 10,4 mm.
 - Plataforma de Energia: +R\$ 3,0 mm (~1% do aumento);
 - Outros, como resultado do impacto da inflação sobre os PPAs e do aumento da geração, compensado pelo efeito da migração do PPA de Delta 5/6 do ACL para o ACR a partir do primeiro semestre de 2023: -R\$ 2,0 mm;
 - Efeito positivo da reestruturação dos passivos na aquisição de ativos no passado: +R\$ 87,9 mm (~39% do aumento).

2023 vs. 2022 (análise YoY)

LBE¹ cresceu R\$ 534,8 mm, 32% YoY, principalmente devido a:

- ↑ R\$ 277,0 mm de novos ativos (~52% do aumento);
- ↑ R\$ 257,8 mm principalmente devido a margens mais altas e à reestruturação de passivos em aquisições anteriores (~48% do aumento).

LUCRO BRUTO DE ENERGIA (vs. Esperado)

4T23 vs. Esperado

LBE¹ foi R\$ 87,1 mm acima do esperado, representando +13,8% vs. previsto, principalmente devido a:

- ↑ Transações de fornecimento de energia com otimizações de margem: +R\$ 49,4 mm
 - Superávits do balanço energético: +R\$ 39,0 mm;
 - Ganhos com nosso recente acordo de fornecimento de energia no Chuí: +R\$ 10,4 mm
- ↓ Plataforma de Energia: -R\$ 36,7 mm;
- ↑ Outros, majoritariamente efeito positivo da reestruturação dos passivos na aquisição de ativos no passado, parcialmente compensado principalmente pela produção abaixo do esperado: +R\$ 74,4 mm.

2023 vs. Esperado

LBE¹ foi R\$ 73,6 mm acima do esperado, representando +3,5% vs. previsto, principalmente devido a:

- ↑ Transações de fornecimento de energia com otimizações de margem: +R\$ 115,7 mm:
 - Superávits do balanço energético: +R\$ 90,7 mm;
 - Ganhos com nosso recente acordo de fornecimento de energia no Chuí: +R\$ 25,0 mm;
- ↓ Plataforma de Energia: -\$ 58,3 mm;
- ↑ Efeito positivo da reestruturação dos passivos na aquisição de ativos no passado, parcialmente compensado principalmente pela produção abaixo do esperado: +R\$ 16,2 mm.

EBITDA (YoY analysis)

O crescimento YoY do 4T23 resulta do comissionamento/incorporação de novos ativos, bem como das iniciativas de otimização de margem.

4T23 vs. 4T22

EBITDA¹ aumentou R\$ 179,6 mm para R\$ 568,8 mm, 46% YoY, principalmente devido a:

↑ Variação de novos ativos: +R\$ 60,5 mm:

- Assuruá 4: +R\$ 25,9 mm (aumento vs. R\$ 3,5 mm em 2022);
- Assuruá 5: +R\$ 18,5 mm;
- Ventos da Bahia 3: +R\$ 11,4 mm (aumento vs. R\$ 3,5 mm em 2022);
- Goodnight 1: +R\$ 4,8 mm.

↑ Efeitos dos mesmos ativos explicados no LBE (pág. 25): +R\$ 138,0 mm.

↓ Aumento em Custos e Despesas (sem D&A) dos mesmos ativos: -R\$ 19,0 mm.

Detalhamento do Custos e Despesas Ajustado¹: Aumento de R\$ 61,7 mm para R\$ 147,1 mm:

↓ Novos Ativos: -R\$ 25,5 mm:

- Contratos O&M: -R\$ 10,7 mm;
- SG&A: -R\$ 7,7 mm;
- Encargos Regulatórios: -R\$ 7,1 mm.

↓ Mesmos ativos: -R\$ 19,0 mm:

- Recebimento de indenizações de disponibilidade e seguros: +R\$ 9,0 mm;
- Aumento de O&M em 2023 majoritariamente relacionados à manutenção e pessoal: -R\$ 5,9 mm;
- Aumento SG&A: -R\$26,3mm. Principalmente por:
 - Pessoal: -R\$13,0 mm;
 - Ganhos em 2022 com capitalização de custos e despesas durante a construção de novos ativos e revertidos na entrada dos mesmos em operação comercial: -R\$ 13,1 mm;
- Outros: +R\$4,2 mm.

↓ Receita não recorrente de 2022 relacionada a ganho de compra vantajosa na aquisição de Ventos da Bahia 3 no 4T22: -R\$ 17,8 mm.

EBITDA (vs. Expected)

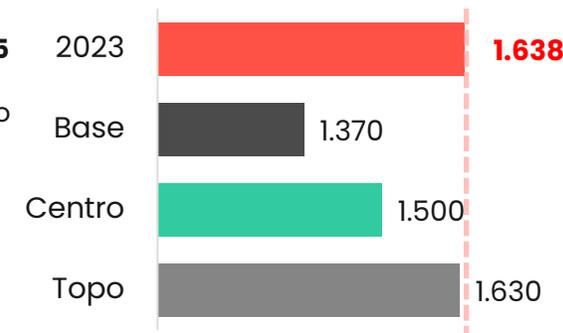
A decisão de focar nosso *guidance* no indicador EBITDA ajustado¹ tem como objetivo declarar nossa meta de entregar resultados econômicos tanto em cenários desafiadores quanto como abundantes em termos de recursos e, conseqüentemente, de produção de energia.

Guidance 2023

O EBITDA¹ de 2023 foi R\$ 1.637,5 mm, R\$ 137,5 mm acima do centro do *guidance*, um aumento de 9,2%. Este resultado é explicado principalmente por:

↑ R\$ 73,6 milhões (+3,5%) de LBE acima do esperado, resultado de iniciativas de otimizações de margem;

↑ R\$ 63,9 milhões (-10,3%) de Custos e Despesas abaixo do esperado, resultado de um rigoroso gerenciamento de custos



4T23 vs. Esperado

EBITDA¹ foi R\$ 99,2 mm acima do esperado para o 4T23, com aumento de 21,1%. Este resultado é majoritariamente explicado por:

↑ R\$ 87,1 milhões (+13,8%) de LBE acima do esperado;

↑ R\$ 12,2 milhões (-7,6%) de Custos e Despesas abaixo do esperado:

- Indenizações contratuais de fornecedores de O&M e outros: +R\$ 21,1 mm;
- Postergações de outros trimestres: - R\$ 8,9 mm.

2023 vs. 2022 (análise YoY)

EBITDA¹ cresceu R\$ 460,0 mm, 39% YoY, principalmente devido a:

↑ R\$ 206,8 mm de Novos Ativos (~45% de aumento);

↑ R\$ 257,8 mm LBE adicional da mesma base de ativos e otimizações de margem (~55% de aumento).

LUCRO BRUTO UNITÁRIO¹ (análise YoY)

O crescimento ano a ano no 4T23 é resultado de otimizações de margem, reestruturação de passivos e inflação.

4T23 vs. 4T22

Lucro Bruto Unitário¹ cresceu R\$ 30/MWh para R\$ 269,8/MWh, aumentando 12% YoY, principalmente devido a:

↑ Aumento na Plataforma de Energia e em otimizações de margem: +R\$ 20/MWh;

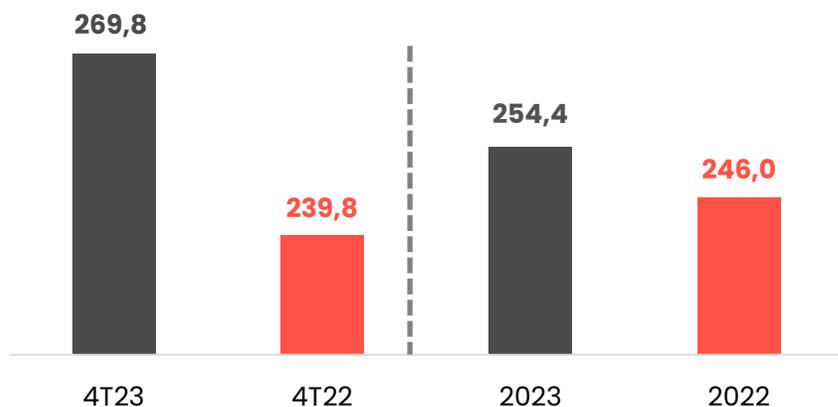
↑ Inflação: +R\$ 8/MWh;

↑ Reestruturação de passivos em aquisições de ativos no passado: +R\$ 33/MWh;

↓ Início dos contratos regulados no Delta 5 e 6, a preços mais baixos do que os antigos PPAs de mercado livre: -R\$ 13/MWh;

↓ Preços mais baixos nos novos ativos, já que estavam em fase de *ramp-up* e seus contratos definitivos ainda não haviam começado, além da flexibilização desfavorável de contratos: -R\$ 18/MWh.

Lucro Bruto de Energia (LBE / Produção) em R\$ / MWh



Notas: Acesse nossos Dados Financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) Lucro Bruto de Energia Ajustado/Produção de Energia Ajustado. (2) Não considera a receita de Atributos Ambientais.

B. Performance Financeira

Lucro Bruto Unitário & Plataforma de Energia

PLATAFORMA DE ENERGIA (análise YoY)

O Lucro Bruto de Energia da plataforma de energia foi de R\$ 58,8 mm, 24% acima de 2022. É esperada uma pequena volatilidade nos resultados, uma vez que nossas posições futuras já estão travadas.

Indicadores (R\$ mm)	4T23	4T22	Var.	3T23	Var.	2023	2022	Var.
Receita Líquida	293,0	228,9	28%	297,6	-2%	1.060,5	813,0	30%
Compra de Energia	-301,2	-233,0	29%	-303,9	-1%	-1.083,5	-818,1	32%
Lucro Bruto de Venda de Energia	-8,2	-4,1	99%	-6,3	30%	-22,9	-5,1	351%
Lucro Bruto de Posições Futuras	14,5	14,5	0%	49,2	-71%	81,7	53,1	54%
Lucro Bruto de Energia	6,3	10,4	-39%	42,9	-85%	58,8	48,0	22%
Custos e Despesas	-13,4	-13,6	-2%	-13,5	-1%	-43,6	-42,0	4%
EBITDA	-7,1	-3,3	117%	29,4	-124%	15,2	6,0	154%

Sumário de Caixa & Financiamento

No 4T23, a Dívida Líquida Ajustada¹ alcançou R\$9,7 bilhões (ou R\$ 8,8 bilhões ajustando ao tax-equity). A Dívida Líquida/EBITDA LTM do braço operacional foi de 3,7x, queda de 0,2x QoQ e de 0,5x YoY, à medida em que a Companhia segue em desalavancagem.

B. Performance Financeira

2. Sumário de Caixa & Financiamento

Endividamento (R\$ milhões)	4T23	3T23	Var.	4T22	Var.
Dívida Bruta (em BRL)	8.080,0	7.460,9	8%	7.637,0	6%
Dívida Bruta (em moeda estrangeira)	1.853,0	1.848,1	0%	801,4	131%
Dívida Bruta Total	9.933,0	9.309,0	7%	8.438,3	18%
Custos de Transação	-48,4	-52,0	-7%	-62,3	-22%
Dívida Bruta Total (líquida de custos de transação)	9.884,5	9.257,0	7%	8.376,0	18%
(-) Caixa Total	1.181,3	1.001,8	18%	1.684,1	-30%
Caixa e Equivalente de Caixa	950,2	758,5	25%	1.473,0	-35%
Caixa Restrito	231,1	243,3	-5%	211,1	10%
Dívida Líquida	8.703,2	8.255,2	5%	6.691,9	30%

Dívida Líquida Ajustada ¹ (R\$ milhões)	4T23	3T23	Var.	4T22	Var.
Dívida Líquida	8.703,2	8.255,2	5%	6.691,9	30%
Dívida Líquida das JVs	1.089,1	975,1	12%	1.082,8	1%
Dívida Bruta das JVs	1.240,3	1.282,3	-3%	1.302,6	-5%
(-) Caixa Total das JVs	151,2	307,1	-51%	219,8	-31%
(-) Minoritários em Arco Energia (JV com Apolo)	-91,7	-	n.a.	-	n.a.
Dívida Líquida Ajustada	9.700,5	9.230,4	5%	7.774,8	25%
Dívida Líquida Ajustada, aj. ao Tax Equity²	8.786,9	7.774,8	13%	9.230,4	-5%

Custo Nominal Médio e Prazo ³	4T23	3T23	Var.	4T22	Var.
Custo da Dívida (%)	8,75%	9,08%	-33 bps	10,68%	-193 bps
Prazo (anos)	3,9	4,0	-0,1 years	4,7	-0,8 years

Outros Indicadores de Endividamento	4T23	3T23	Var.	4T22	Var.
Operacional (Serena Geração)					
Dívida Líquida/EBITDA (LTM) – Covenant	3,7x	3,9x	-4%	4,4x	-16%
Dívida Líquida Ajustada/EBITDA ¹ (LTM)	3,8x	3,9x	-3%	4,4x	-13%
Operacional + Desenvolvimento (Serena Energia)					
Dívida Líquida/EBITDA (LTM)	6,3x	6,6x	-5%	6,8x	-7%
Dívida Líquida Ajustada/EBITDA ¹ (LTM)	6,0x	6,2x	-4%	6,3x	-6%
Dívida Líquida Aj. para desembolso Tax Equity/EBITDA ^{1, 2} (LTM)	5,4x	6,2x	n.a.	6,3x	n.a.

ENDIVIDAMENTO

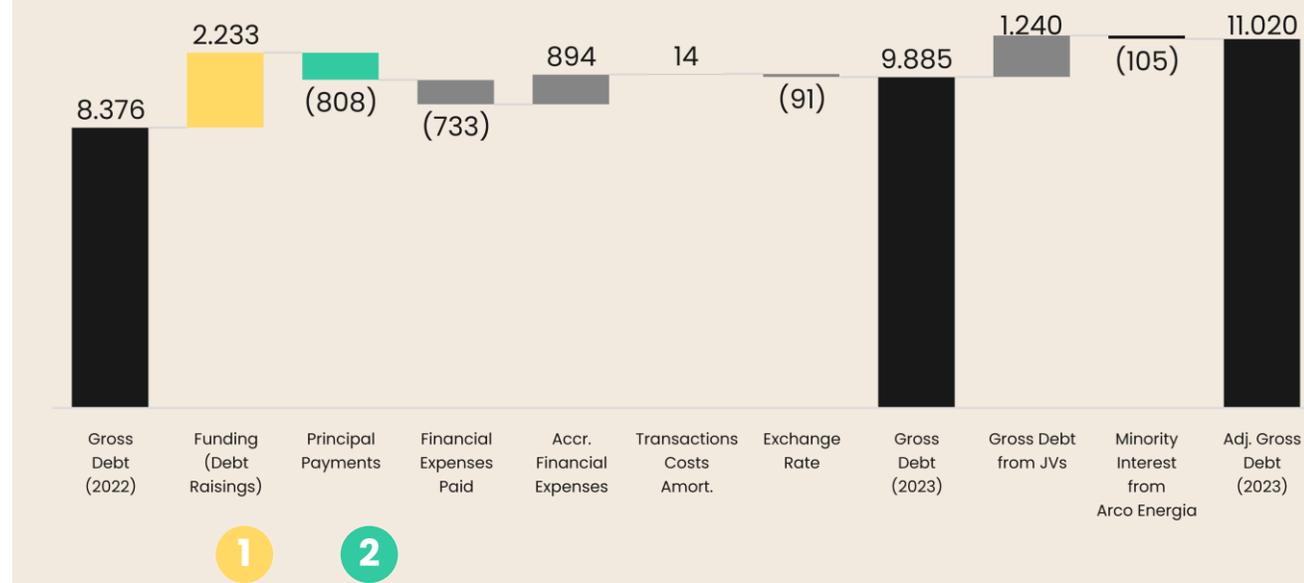
Dívida Líquida Ajustada¹ alcançou R\$ 9.700.5 mm, 5% (R\$ 470.2 mm) acima do 3T23 e 25% acima do 4T22 (R\$ 1,9 bn)

O aumento esperado está relacionado ao recente plano de investimento entregue pela Companhia, que aumentou a capacidade em 720 MW entre o 4T22 e o 4T23 (Goodnight 1 e Assuruás 4&5) e investimentos de GD. Aumento de receitas decorrente do comissionamento desta nova capacidade faz com que nosso endividamento (Dívida Líquida / EBITDA) continue em queda no 4T23.

Abertura Endividamento

Endividamento (R\$ mm)	4T23	3T23	Var.	4T22	Var.
BNDES	1.942,1	1.972,6	-2%	2.05,0	-5%
Debentures	4.227,2	3.882,9	9%	3.999,0	6%
BNB	1.320,7	1.336,6	-1%	1.152,2	15%
CCB	32,0	37,1	-14%	52,3	-39%
FDNE	558,0	231,8	141%	219,1	155%
Dívida Bruta (em BRL)	8.080,0	7.460,9	8%	7.473,6	8%
<i>Offshore Loan</i>	746,8	760,3	-2%	801,4	-7%
Empréstimo para Construção	944,0	929,8	2%	-	n.a.
Nota Promissória	162,2	158,0	3%	163,3	-1%
Dívida Bruta (Em moeda estrangeira)	1.853,0	1.848,1	0%	964,7	92%
Dívida Bruta	9.933,0	9.309,0	7%	8.438,3	18%
Custos de transação	-48,4	-52,0	-7%	-62,3	-22%
Dívida Bruta Total (líquido de custos de transação)	9.884,5	9.257,0	7%	8.376,0	18%
Caixa e Equivalente de Caixa	1.181,3	1.001,8	18%	1.684,1	-30%
Dívida Líquida	8.703,2	8.255,2	5%	6.691,9	30%
Dívida Líquida Não Consolidadas ¹	1.089,1	975,1	12%	1.082,8	1%
(-) Minoritários em Arco Energia	-91,7	0,0	n.a.	0,0	n.a.
Dívida Líquida Ajustada	9.700,5	9.230,4	5%	7.774,8	25%

Mudanças no endividamento (2023)



Funding (Levantamento de Dívida):

- ↑ ~R\$ 321,9 mm FDNE em Assuruá 5;
- ↑ ~R\$ 200,0 mm empréstimo-ponte GD (Arco Energia);
- ↑ ~R\$ 350,0 mm Debêntures em Arco Energia;
- ↑ ~R\$ 220,2 mm BNB em Assuruá 4;
- ↑ ~R\$ 931,7 mm empréstimos-ponte e de construção² no EUA;
- ↑ ~R\$ 161,1 mm refinanciamento de Nota Promissória SD³ (Resolução 4131)⁴;

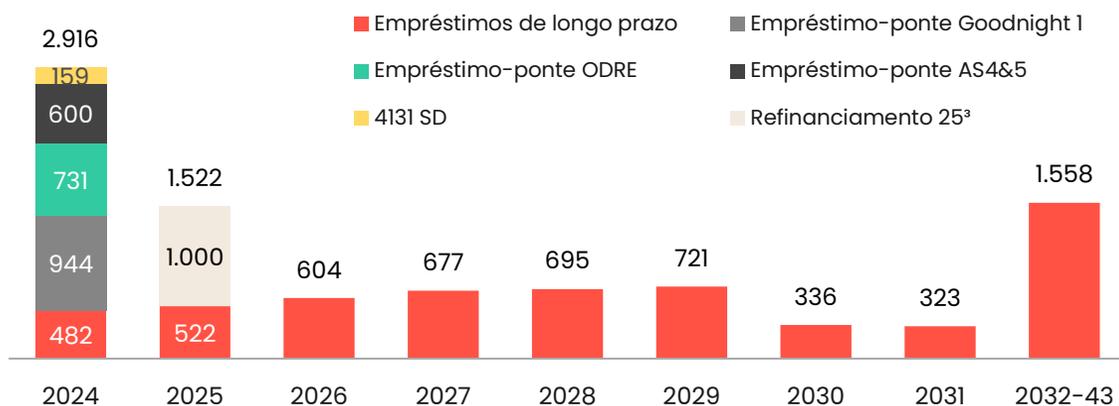
Principais Pagamentos:

- ↓ ~R\$ 153,0 mm refinanciamento Nota Promissória SD;
- ↓ ~R\$ 204,7 mm GD empréstimo-ponte (Arco Energia);
- ↓ ~R\$ 439,3 mm dívida consolidada SG⁵;
- ↓ ~R\$ 11,1 mm BNB em Assuruá 4.

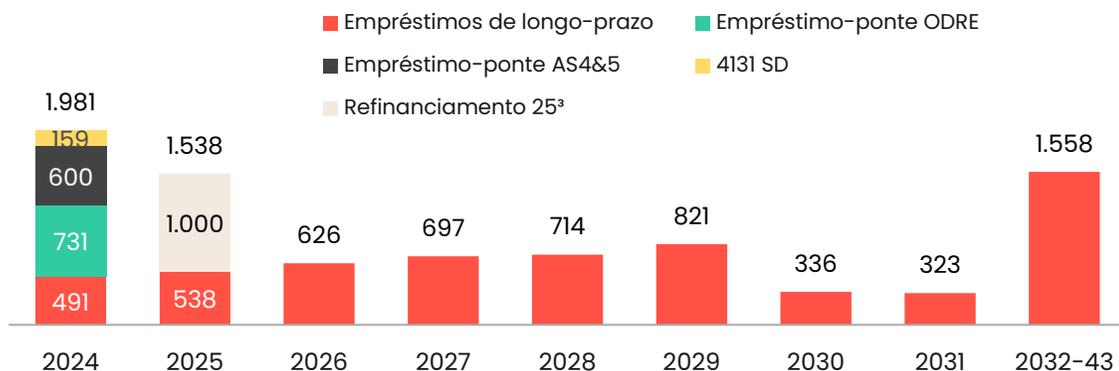
Principal Curva de Amortização (R\$ mm)

Braço de desenvolvimento + operacional¹

Cronograma de amortização de 31/dez/2023



Cronograma ajustado ao recebimento de Tax Equity de 02/fev/2024 (CM)²



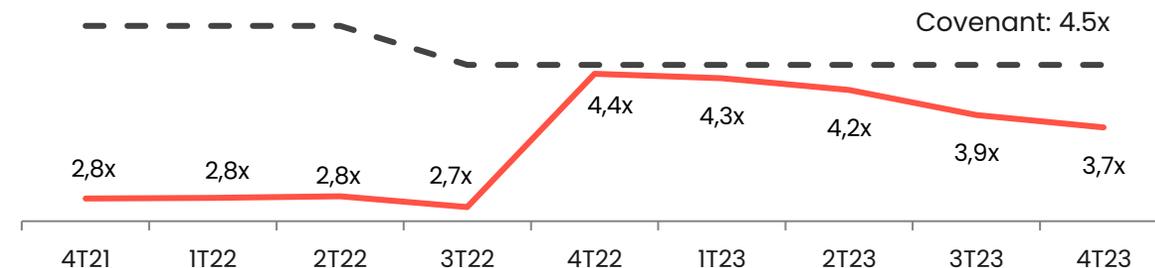
Refinanciamento 2024 Explicado

Os empréstimos de longo prazo dos projetos Assuruá 4, Assuruá 5 e Goodnight 1 refinanciarão naturalmente os empréstimos-ponte que vencem nos meses seguintes ao início da geração das novas usinas:

- 1 O Empréstimo-ponte Goodnight 1 foi **pago com o desembolso do Tax Equity** (~US\$ 185 mm) mais o **Term Loan** do projeto⁴ (~US\$ 38 mm). A conversão ocorreu em 2 de fevereiro de 2024.
- 2 Empréstimo-ponte Assuruá 4 e Assuruá 5 (OD4 + 4131 SD): **Linhas do FDNE** já contratadas, **com R\$ 224 milhões** ainda a serem desembolsados, assim como dívida de longo prazo de R\$750 mm a ser emitida.
- 3
- 4 A Companhia tem **várias opções para financiar a Serena US (ODRE)**, incluindo: (i) processo de venda ou outra estrutura de capitalização nos EUA, (ii) novas transações de otimização de margem, permitindo margens adicionais em 2024 por meio de transações de energia em linha com o financiamento da GD, e (iii) outras opções de refinanciamento, dado o espaço criado com o novo nível de EBITDA e a conclusão do ciclo de investimento (a Serena Geração encerrou o 4T23 com um espaço de 0,8x em relação ao *covenant* e a Dívida Líquida / EBITDA deve continuar em queda).

Dívida Líquida/ EBITDA

Braço operacional (Serena Geração)



RESULTADOS FINANCEIROS

Resultado Financeiro Líquido alcançou R\$ 238,2 mm, 13% acima do 3T23 e 90% acima do 4T22.

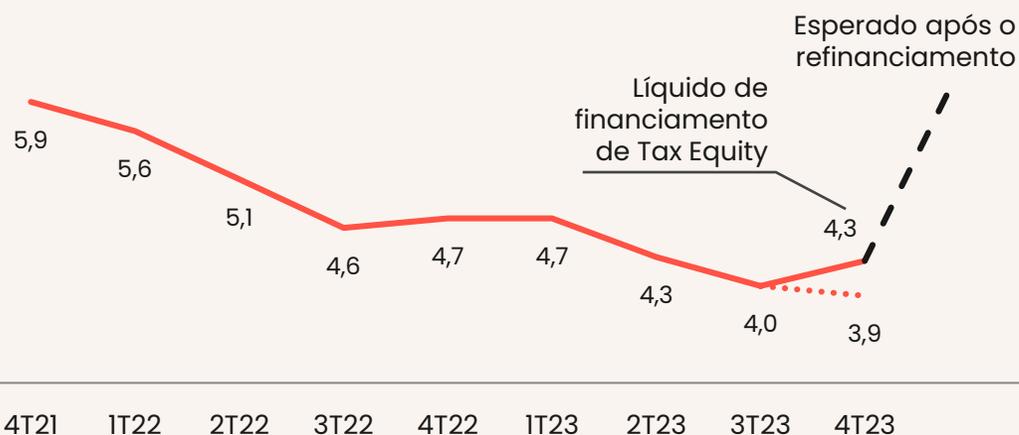
Conforme planejado, a Serena executou com sucesso seu processo de captação de dívida para financiar projetos recentemente entregues no Brasil e nos EUA.

No trimestre, o aumento da despesa financeira foi impulsionado principalmente pelo aumento de R\$ 627,5 mm (7%) na dívida bruta total, devido a (i) desembolsos adicionais no FDNE de Assuruá 5 (R\$ 321,9 mm), (ii) os últimos desembolsos do empréstimo-ponte do Goodnight 1^o (R\$ 46,4 mm) e (iii) o empréstimo-ponte para investimentos em GD (R\$ 350 mm).

À medida em que a Companhia entra no ciclo de refinanciamento - natural do *project finance* - as despesas financeiras tendem a diminuir.

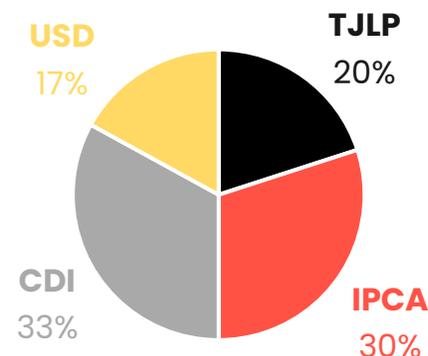
Prazo Médio (anos)

Braço Operacional + Desenvolvimento (Serena Energia)



Abertura dos Índices de Dívida²

(em 31 de dezembro de 2023)



Posição da Dívida³

(em 31 de dezembro de 2023)

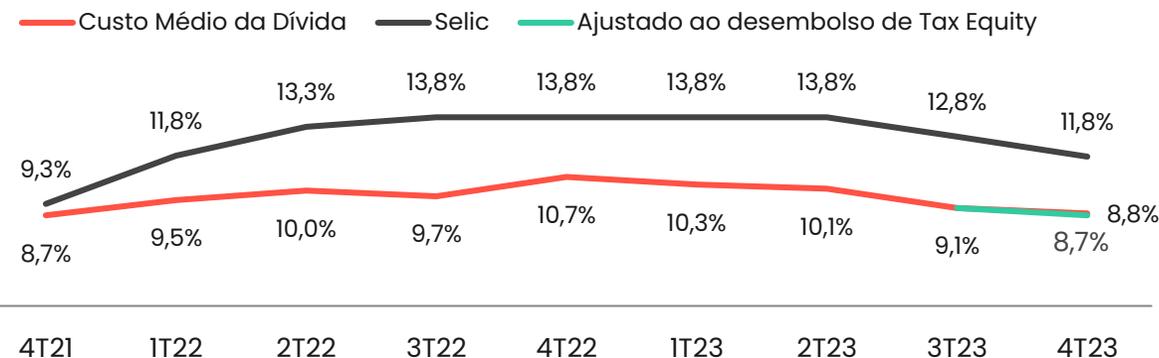
Prazo médio:
3,9 years (↓ 0.1 ano vs. 3T23)

Custo nominal médio:
8,75% a.a (↓ 33 bps vs. 3T23)

Custo Nominal Médio da Dívida(%)

Braço Operacional + Desenvolvimento (Serena Energia)

O custo médio da dívida caiu 34 bps no trimestre, impulsionado pelos cortes na SELIC.



POSIÇÃO DE CAIXA (em 31 de dezembro de 2023) – análise QoQ¹

O Caixa Total² cresceu R\$ 179,5 mm, 18% acima do 3T23, totalizando R\$ 1.3 bi

Operacional:

↑ **Caixa de operações²** (incluindo impostos, dividendos recebidos e outros): R\$ 509,4 milhões;

↑ **Caixa de JVs:** R\$ 151,2 milhões.

↓ **Minoritários em Arco Energia:** R\$ 91,7 milhões.

Financiamento:

↑ **Captação de Dívida:** R\$ 787,7 milhões de financiamento planejado no Brasil (FDNE e empréstimo-ponte GD) e no US (empréstimo-ponte);

↓ **Serviço de Dívida:** R\$ 459,3 milhões.

Investimentos:

↓ **Capex ASS4 e 5:** R\$ 243,8 milhões;

↓ **Capex GN:** R\$ 124,6 milhões;

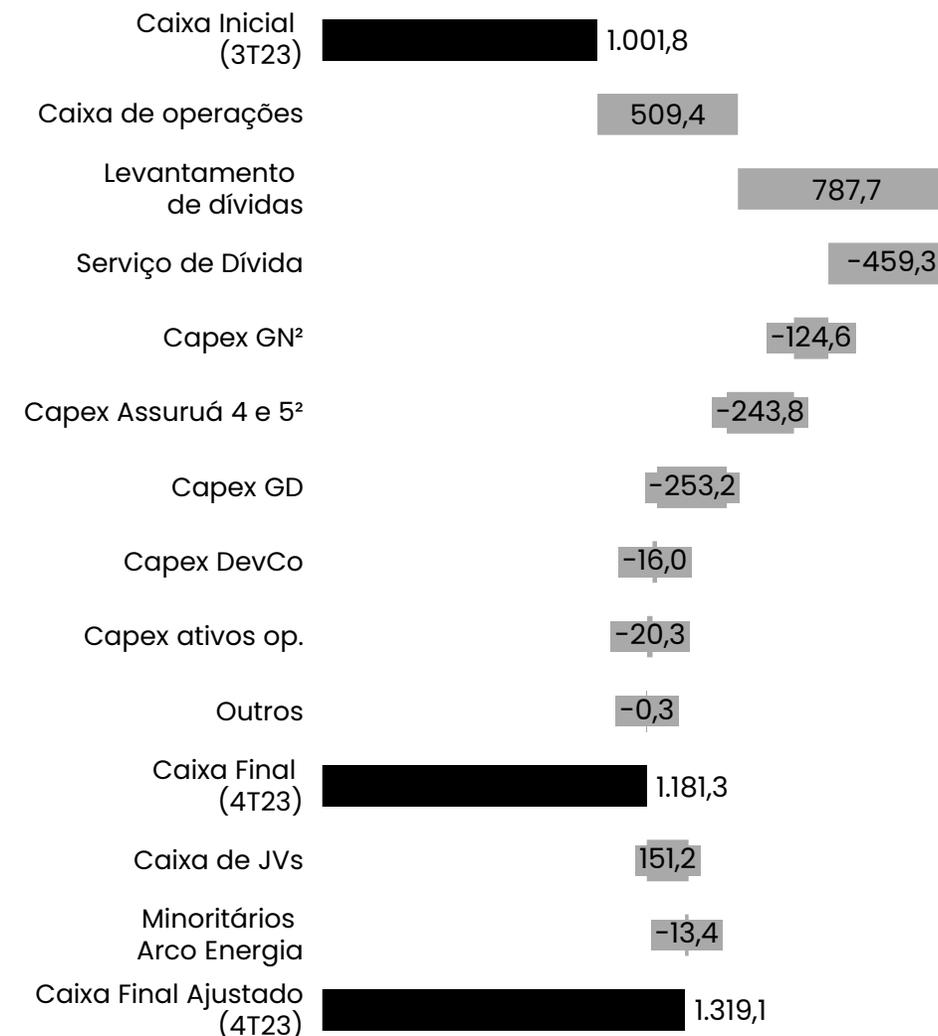
↓ **Capex GD:** R\$ 253,2 milhões;

↓ **DevCo Capex:** R\$ 16,0 milhões;

↓ **Capex ativos operacionais:** R\$ 20,3 milhões.

Outros: ↓ R\$ 0,3 milhões.

4T23 x 3T23 – Posição de Caixa



POSIÇÃO DE CAIXA (em 31 de dezembro de 2023) – análise YoY¹

O Caixa Total² ficou R\$ 502,8 mm abaixo do 4T22, -30% YoY, totalizando R\$ 1,3 bi:

Operacional:

↑ **Caixa de operações²** (incluindo impostos, dividendos recebidos e outros): R\$ 1,4 bilhão;

↑ **Caixa de JVs**: R\$ 151,2 milhões.

↓ **Minority interest from Arco Energia**: R\$ 91.7 million

Financiamento:

↑ **Captação de Dívida**: R\$ 2,1 bilhões de financiamento planejado no Brasil (FDNE e empréstimo-ponte GD) e no US (empréstimo-ponte);

↓ **Serviço de Dívida**: R\$ 1,5 bilhão.

Investimentos:

↓ **Capex ASS4 e 5**: R\$ 931,9 milhões;

↓ **Capex GN**: R\$ 1,2 bilhão;

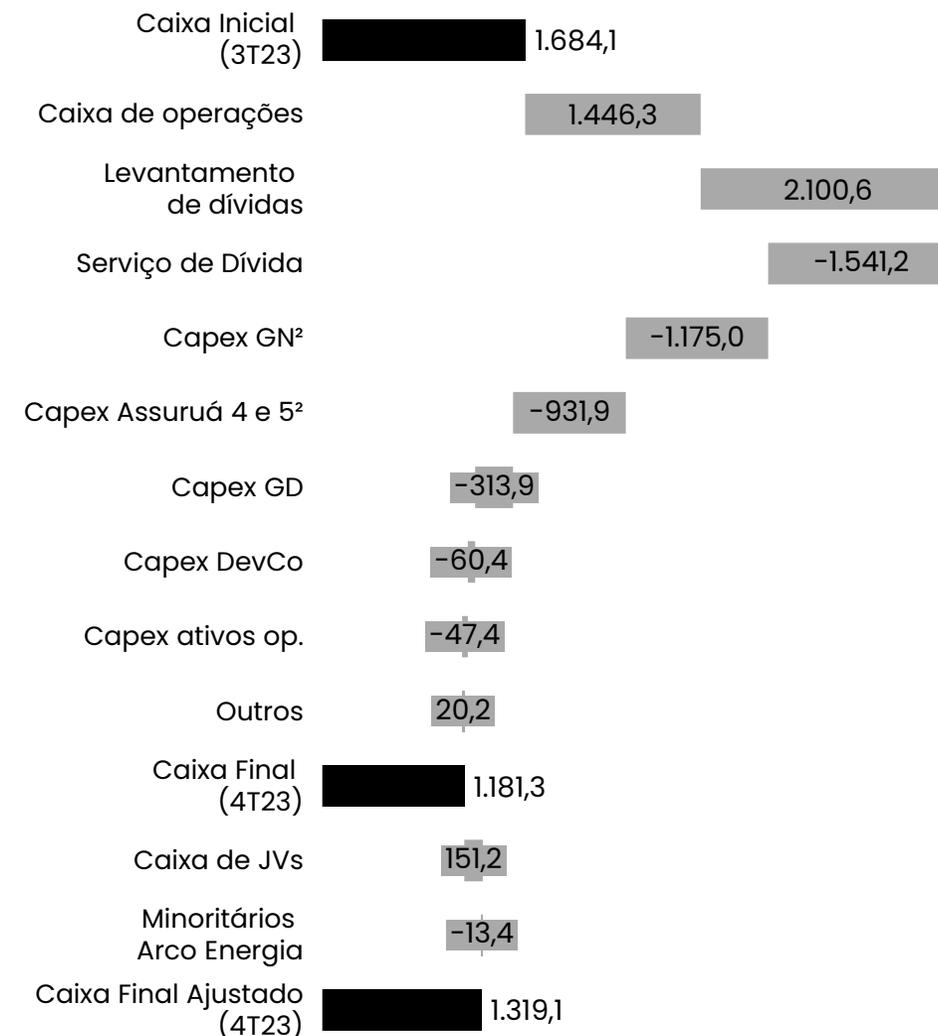
↓ **Capex GD**: R\$ 313,9 milhões;

↓ **DevCo Capex**: R\$ 60,4 milhões;

↓ **Capex ativos operacionais**: R\$ 47,4 milhões.

Outros: ↑ R\$ 20,2 milhões.

4T23 x 4T22 – Posição de Caixa



GUIDANCE 2024 - UPDATE

Em 30 de janeiro de 2023, nós divulgamos, extraordinariamente, as projeções de EBITDA Ajustado¹ para 2023 e 2024² devido à quantidade substancial de investimentos greenfield planejados para o ano, bem como o início das operações de usinas ("Ramp-up") ao longo de 2023. Agora, em fevereiro, divulgamos nossa atualização do Guidance³ do EBITDA ajustado de 2024, refletindo atualizações operacionais e macroeconômicos para 2024. Estamos atualizando hoje nossas projeções de EBITDA para 2024 contemplando (i) a troca de ativos com o EDFR⁴ (as condições precedentes evoluíram, e o fechamento agora é esperado para o final do 1T24); e (ii) indicadores revisados (índice IPCA em níveis mais baixos do que o previsto anteriormente para o FY23 e FY24). O novo *guidance* de EBITDA Ajustado para 2024 é de R\$ 1,917 bilhão.

- Se a inflação tivesse permanecido igual à previsão original e a troca de ativos não tivesse sido executada, o EBITDA de 2024 totalizaria R\$ 2,007 bilhões.
- A troca de ativos gera uma redução de ~R\$ 40 milhões no EBITDA e, ainda assim, cria um VPL positivo (~R\$ 100 milhões resultantes de sinergias com a Assuruá, estrutura de capital vantajosa e melhor curva de *offtake*).

Indicador	Unidade	2024E ² (divulgado em Jan/23)	2024E ³ (atualizado em Feb/24)
Centro EBITDA ¹ Ajustado	R\$ milhões	2.000	1.917
Intervalo EBITDA ¹ Ajustado	R\$ milhões	1.780 to 2.200	1.721 to 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:

- 2.683 MW operacionais no início de 2024;
- Troca de ativos com a EDFR no 1T24 (levando a capacidade operacional para 2.705 MW);
- *Ramp-up* de ativos de GD (~100 MW esperados até o 4T24).

2. Unit Gross Profit

R\$ 234/MWh considerando:

- Escala de inflação;
- Projeções de mercado para preços *spot* (dado que nosso portfólio de energia é altamente contratado, preços *spot* tem pouco efeito nos resultados da Companhia).

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

Em linha com a estratégia da Companhia, nossas **metas de sustentabilidade representaram entre 7,5% e 12% de nossas Metas Corporativas para 2023**¹, impactando a remuneração variável de todos os coempresários², incluindo os executivos estatutários. Espera-se que o Relatório Integrado de 2023 seja publicado no 1T24, contendo detalhes de todas as atividades de ESG durante o ano.

ODS 4, 7 e 9 resultados

	Material Theme	2023 Ambition	2023 Results	Status
	<p>Responsabilidade Socioambiental Tema Material</p> <p>Educação e Geração de Renda Eixo de atuação</p>	Contribuir, como Associada Fundadora, para o aumento do alcance e do impacto positivo do Instituto Janela para o Mundo ³	No 3T23, o instituto³ superou a taxa de aprovação do Ensino superior ao atingir 64% das admissões . Adicionalmente, as matrículas aumentaram 93% em comparação com 2022 , com 1.331 alunos matriculados, acima dos 1.302 esperados. Alcançamos uma taxa de alfabetização de 97% , com 70% dos alunos do 3º ano e 100% dos alunos do 4º ao 9º ano sendo alfabetizados pelo Instituto.	●
	<p>Eficiência Energética Tema Material</p> <p>Energia Limpa e Acessível Eixo de atuação</p>	<p>Dar continuidade ao protagonismo da Companhia na ampliação do acesso ao mercado livre de energia limpa, renovável e acessível para todos os brasileiros</p> <p>Expandir o portfólio sustentável da Companhia nas Américas.</p>	<p>Contribuímos com as mudanças regulatórias no Brasil para facilitar o acesso dos consumidores de alta tensão ao mercado livre a partir de 2024. Um avanço notável é a revisão das regras de migração descritas na Resolução Normativa ANEEL 1.081/23.</p> <p>No 1T23, concluímos as obras de expansão do Assuruá 4 e, no 3T23, finalizamos a construção do Assuruá 5. Em dezembro (4T23), concluímos a Goodnight 1 (US), agora 100% operacional, adicionando 720,6 MW de capacidade instalada ao nosso portfólio operacional, marcando um crescimento de 36,7% em relação a 31 de dezembro de 2022.</p>	●
	<p>Inovação e Resiliência do Negócio Tema Material</p> <p>Plataforma Digital e Gestão Tecnológica dos Ativos Eixo de atuação</p>	Desenvolver e promover o crescimento da Plataforma de Energia por meio do aumento do volume de transações e do lançamento de novos produtos	No 1T23, apresentamos, pela primeira vez, uma solução de Geração Distribuída aos nossos clientes. Até a conclusão de 2023 , pudemos oferecê-la em cinco estados : Bahia, Goiás, Minas Gerais, São Paulo e Piauí. Em 2024, ampliamos nossa cobertura para incluir o Maranhão e o Pará.	●

Notas: (1) As metas puramente ligadas à sustentabilidade não incluem metas relacionadas à expansão de nosso portfólio renovável. (2) Exceto jovens aprendizes (aqueles sob o regime jurídico do "Jovem Aprendiz"). (3) Janela para o Mundo nasceu em 2017 como um programa de investimento social privado da Serena Energia e, em 2022, foi transformada em um instituto - uma associação sem fins lucrativos - com foco em educação e geração de renda. Para saber mais, acesse <https://janelaparaomundo.org/>. (4) A taxa de aprovação no ensino superior pode variar ao longo do ano, à medida que novas admissões ainda podem ser anunciadas pelo SISU, Prouni e FIES.

ODS 8 e 13 resultados

	Material Theme	2023 Ambition	2023 Results	Status
 <p>8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH</p>	<p>Atração, Desenvolvimento e Retenção de Colaboradores e Saúde e Segurança do Trabalho Tema Material</p> <p>Pessoas, o Nosso Principal Ativo Eixo de atuação</p>	<p>Implantar iniciativas de atração (“hiring plan”) e de engajamento do nosso Time de Co-empreendedores; e reduzir o turnover voluntário.</p>	<p>Em 2023, realizamos ações que contribuiram para a obtenção de resultados positivos, como o lançamento do Power Program, que resultou na contratação de 24 jovens talentos em início de carreira. Também implementamos uma pesquisa semanal de engajamento com nossos coempreendedores e reformulamos as iniciativas de bem-estar. Essas estratégias foram fundamentais para reduzir nossa rotatividade voluntária.</p>	●
		<p>Lançar e conduzir a segunda onda do Projeto de Desenvolvimento de Fornecedores, que contempla etapas de auditoria e treinamento em critérios ESG dos fornecedores considerados prioritários para as atividades da Companhia.</p>	<p>Em 2023, atingimos a meta do Projeto de Desenvolvimento de Fornecedores, com 95,5% dos fornecedores selecionados treinados no curso "Conhecendo o Ecossistema da Empresa" e 100% avaliados no "Radar ESG".</p>	●
		<p>Aplicar a segunda pesquisa de satisfação dos stakeholders locais.</p>	<p>No 3T23, analisamos os resultados da pesquisa e obtivemos 89% de satisfação entre os públicos pesquisados no Brasil e nos Estados Unidos, superando significativamente a pontuação mínima de 75%.</p>	●
		<p>Melhorar os indicadores de Saúde e Segurança, incluindo a redução da Taxa de Frequência de Acidentes em 20%.</p>	<p>Em 2023, progredimos nos indicadores de ativos ao concluir 100% das ações descritas no Plano Diretor de Saúde e Segurança 2023. Embora não tenhamos sofrido nenhum acidente grave¹ ou fatal, a meta de redução de 20% na TRF não foi alcançada.</p>	●
 <p>13 CLIMATE ACTION</p>	<p>Estratégia Climática Tema Material</p> <p>Ação Contra a Mudança Global do Clima Eixo de atuação</p>	<p>Aprimorar as práticas de reporte da Companhia perante o Carbon Disclosure Project (CDP), escalando o Score B para A.</p>	<p>O Conselho de Administração aprovou em janeiro de 2023 nosso Plano de Descarbonização², que prevê uma redução na intensidade das emissões de carbono em 75% até 2030 para os escopos 1 e 2 por meio da execução de cinco ações. No entanto, essa iniciativa não foi refletida na pontuação do CDP.</p>	●
		<p>Implementar as atividades previstas para 2023 no Plano de Descarbonização da Companhia².</p>	<p>Em 2023, implementamos 100% das atividades planejadas para o ano que contribuem para a redução das emissões de Escopo 1 e 2, além de ações qualitativas relacionadas ao Escopo 3. No 4T23, foi elaborada uma cláusula contratual solicitando informações sobre as emissões de GEE3 dos principais fornecedores, e foi lançada uma campanha de engajamento interno promovendo o uso de biocombustíveis por coempreendedores.</p>	●

Notas: (1) Acidente fatal ou que resulte em perda permanente. (2) Para saber mais, visite nosso [Plano de Descarbonização](#). (3) Gases de efeito estufa.

Status

- Em andamento
- Completado
- Não completado

O Instituto Janela para o Mundo tem como objetivo transformar o mundo por meio de iniciativas de educação e geração de renda.



Escalabilidade

1,331 estudantes, **93%** de aumento no número de alunos atendidos em comparação com 2022.

Educação

70% dos alunos do Apoio ao Aprendizado na 3ª série e **100%** na 9ª série foram alfabetizados.

64% dos alunos foram admitidos em faculdades/universidades.

85% dos alunos obtiveram pontuação acima da média nacional de redação.

Empregabilidade

2 empresas parceiras, além da Serena Energia, para o desenvolvimento profissional de nossos alunos. Dos **9** alunos que entraram no mercado de trabalho, **4** foram contratados por nossas empresas parceiras.



E mais...



55 coempreendedores Serena são voluntários no Banco do Tempo, **136%** a mais do que em 2022



20 Negócios fortalecidos



16 Escolas públicas parceiras.



2 Menções honrosas nas Olimpíadas de matemática;



1º Universidade Estadual do Maranhão - campus da UEMA inaugurado em Paulino Neves devido ao aumento do número de alunos que ingressam na Universidade.

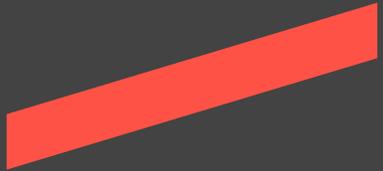
Clique [aqui](#) para
Ser parte e compartilhar a
energia da prosperidade



Instituto **Janela**
para o **Mundo**



A nossa Janela
é para o Futuro



Demonstrações Financeiras e Dados Operacionais



Ativos (R\$ milhões)	4T23	4T22	Var.
Ativos Circulantes			
Caixa e equivalentes de caixa	950,2	1.473,0	-35%
Clientes	410,1	310,5	32%
Dividendos a receber	-	-	n.d.
Impostos Recuperáveis	107,3	118,9	-10%
Partes Relacionadas	37,8	25,0	52%
Instrumentos Financeiros	756,7	960,5	-21%
Outros	241,1	85,7	181%
Total Ativos Circulantes	2.503,2	2.973,6	-16%
Ativos Não Circulantes			
Caixa Restrito	231,1	211,1	10%
Clientes	57,5	46,7	23%
Impostos Recuperáveis	21,8	12,9	69%
Partes Relacionadas	73,5	47,3	56%
IRPJ e CSLL diferidos	1,8	1,2	44%
Instrumentos Financeiros	1.621,6	1.472,3	10%
Outros	75,9	10,3	641%
Total	2.083,3	1.801,6	16%
Investimentos	968,2	953,5	2%
Imobilizado	11.819,9	9.686,0	22%
Intangível	1.387,0	1.462,8	-5%
Total	14.175,1	12.102,3	17%
Total Ativos Não Circulantes	16.258,5	13.904,0	17%
Total de Ativos	18.761,7	16.877,6	11%

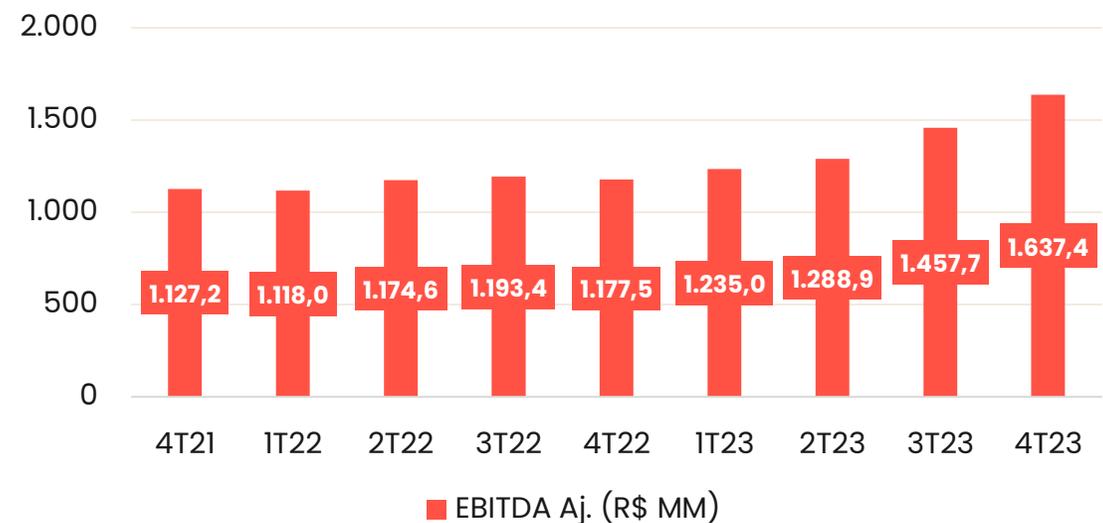
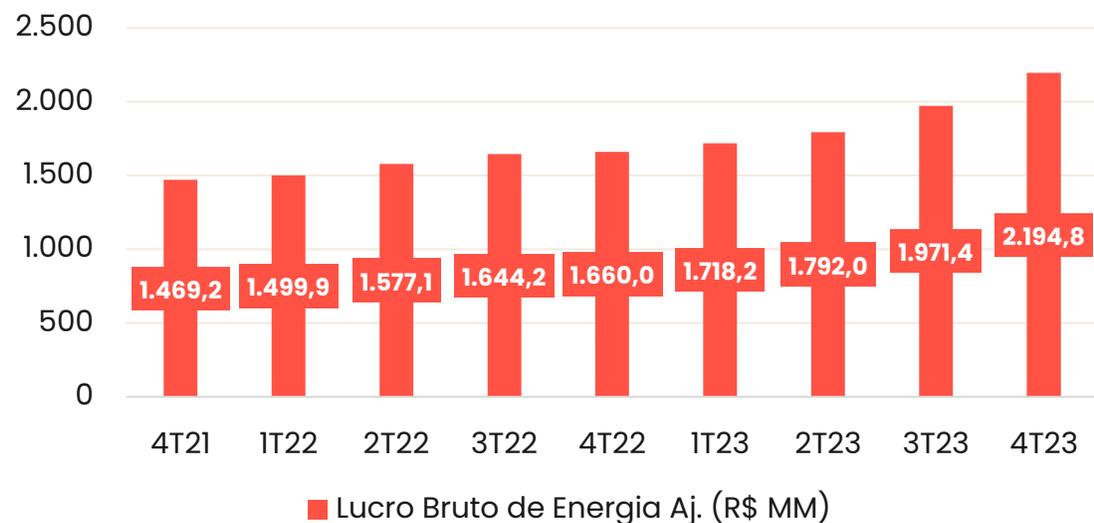
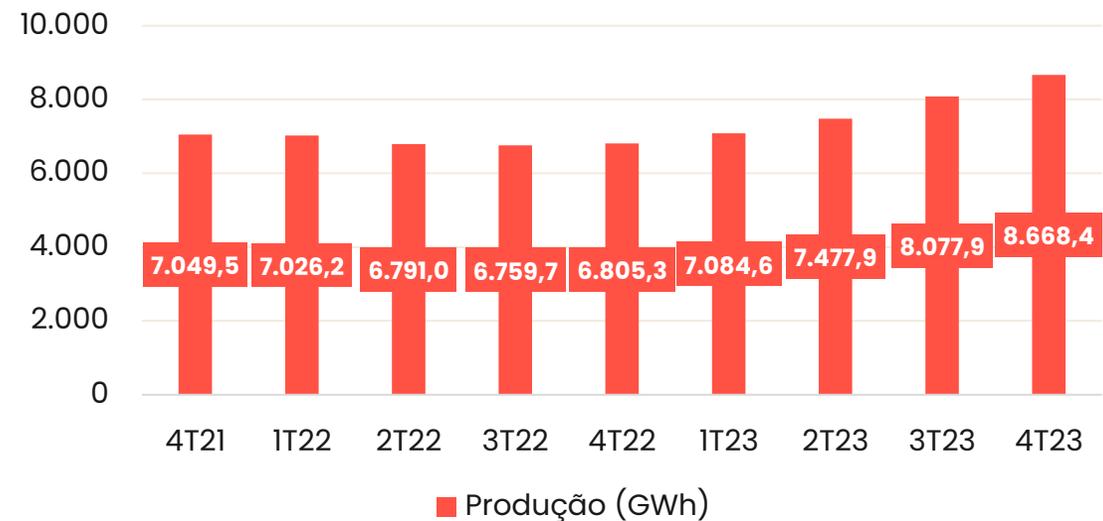
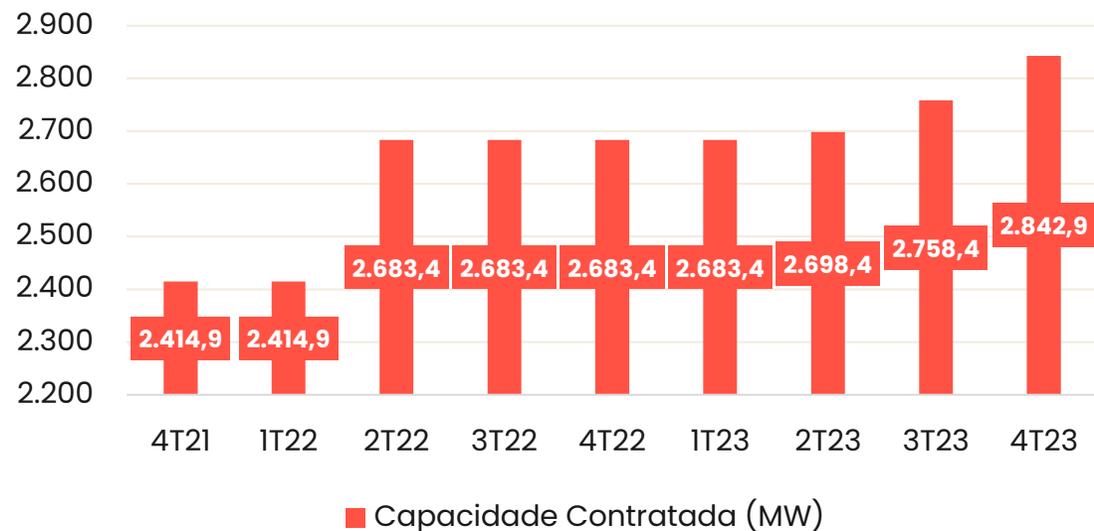
Passivo e Patrimônio Líquido (R\$ milhões)	4T23	4T22	Var.
Passivo Circulante			
Fornecedores	395,8	236,7	67%
Empréstimos, financiamento e debentures	3.204,0	1.724,5	86%
Obrigações trabalhistas e tributárias	146,4	102,5	43%
Passivos de arrendamento	12,3	17,5	-30%
Partes Relacionadas	0,1	0,8	-91%
Instrumentos Financeiros	734,3	949,5	-23%
Contas a pagar	73,2	64,7	13%
Outros	37,3	12,5	198%
Total Passivo Circulante	4.603,5	3.108,7	48%
Passivo Não Circulante			
Fornecedores	98,2	179,5	-45%
Empréstimos, financiamento e debentures	6.680,5	6.651,5	0%
Passivos de arrendamento	173,6	101,7	71%
IRPJ e CSLL diferidos	73,8	54,9	34%
Instrumentos Financeiros	1.455,4	1.394,1	4%
Contas a pagar	128,4	193,4	-34%
Outros	306,5	22,4	1266%
Total Passivo Não Circulante	8.916,4	8.597,6	4%
Total Passivo	13.519,9	11.706,3	15%
Patrimônio Líquido			
Capital	4.439,4	4.439,4	0%
Reservas de Capital	-0,3	-	n.a.
Reservas de Lucro	176,1	170,0	4%
Ajustes de avaliação patrimonial	653,0	590,2	11%
Prejuízos Acumulados	-61,4	-28,3	117%
Total	5.206,8	5.171,3	1%
Participação dos não controladores	35,0	-	n.a.
Total Patrimônio Líquido	5.241,7	5.171,3	1%
Total Passivo e Patrimônio Líquido	18.761,7	16.877,6	11%

P&L (R\$ milhões)	4T23	4T22	Var.	2023	2022	Var.
Receitas	963,8	706,5	36%	2.938,2	2.383,6	23%
Valor justo do portfólio de trading	14,9	14,5	3%	99,2	53,1	87%
Custos operacionais e de manutenção e compras	-595,4	-473,7	26%	-2.014,8	-1.768,4	14%
Lucro Bruto	383,4	247,3	55%	1.022,5	668,3	53%
Despesas administrativas, de pessoal e gerais	-57,0	-22,5	153%	-177,6	-143,1	24%
Outras receitas (despesas) operacionais	33,0	21,7	53%	24,3	21,4	13%
Equivalência Patrimonial	26,4	9,3	184%	82,9	44,9	85%
EBIT	385,8	255,8	51%	-70,4	-76,8	61%
Receitas Financeiras	24,4	46,0	-47%	119,9	134,7	-11%
Despesas Financeiras	-242,1	-160,5	51%	-920,5	-693,5	33%
Resultado Financeiro Líquido	-217,7	-114,5	90%	-800,6	-558,8	43%
EBT	168,1	141,2	19%	151,5	32,7	363%
Impostos de renda e contribuição social	-23,1	-4,3	442%	-89,3	-40,7	119%
Lucro (Prejuízo) Líquido	145,0	137,0	6%	62,2	-8,0	-874%

Fluxo de Caixa (R\$ milhões)	2023	2022	Var.
EBT	151,5	32,7	363%
Reajustes	1.087,6	973,5	12%
Δ Capital de Giro	77,4	-305,6	-125%
Dividendos Recebidos	35,5	29,5	21%
Juros Pago	-733,0	-598,6	22%
Impostos de renda federal pagos	-46,5	-49,0	-5%
Fluxo de Caixa das atividades operacionais	572,5	82,3	596%
Aquisição de Investimentos	-	-352,2	n.a.
CAPEX	-2.528,7	-2.665,3	-5%
Redução de Capital	-	13,5	n.a.
Títulos negociáveis - caixa restrito	611,5	-132,9	-560%
Fluxo de Caixa das atividades de investimento	-1.917,2	-3.136,8	-39%
Levantamento de Dívidas	2.100,6	2.773,9	-24%
Amortizações	-808,2	-551,4	47%
Aumento de Capital	-	850,1	n.a.
Contribuição de capital do acionista não controlador	33,1	-	n.a.
Prêmio pago pela concessão de ações	7,3	-	n.a.
Ações em tesouraria	-0,3	-	n.a.
Dividendos pagos	-	-0,6	n.a.
Arrendamentos pagos	-19,8	-18,9	5%
Fluxo de Caixa das atividades de financiamento	1.312,7	3.053,0	-57%
Aumento (redução) líquido em Caixa	-32,1	-1,5	2017%
Caixa e equivalente de caixa no início do período	85,6	87,2	-2%
Caixa e equivalente de caixa no final do período	53,6	85,6	-37%

E. Demonstrações Financeiras e Dados Operacionais

Gráficos indicadores Chave - Últimos 12 meses (TTM)



Para informações mais detalhadas, por favor acesse nossa **Planilha Financials Completa**, disponível em 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.