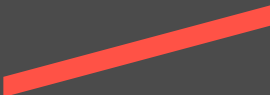
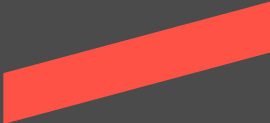


Release de Resultados 3T23



Indicadores 3T23



Produção de Energia¹

2.547,0 GWh

31% ↑ YoY

Lucro Bruto de Energia²

R\$ 639,9 milhões

39% ↑ YoY

Lucro Bruto Unitário³

R\$ 252,0/ MWh

6% ↑ YoY

EBITDA²

R\$ 493,1 milhões

52% ↑ YoY

Caixa Total²

R\$ 1,31 bilhão

6% ↑ QoQ

Lucro Bruto

Plataforma de Energia

R\$ 42,9 milhões

R\$ 30,0 milhões ↑ YoY

Dívida Líquida²

R\$ 9,23 bilhões

3% ↑ QoQ

Lucro Líquido

R\$ 102,5 milhões

R\$ 58,4 milhões ↑ YoY

Sumário	4
A. Unidades de Negócio	6
1. Balanço Energético & Plataforma	7
2. Gestão de Ativos	10
3. Desenvolvimento	13
B. Performance Financeira	20
C. Guidance	30
D. Métricas de Sustentabilidade	31
E. Demonstrativos Financeiros & Dados Operacionais	35



SUMÁRIO 3T23

3T23 foi um trimestre recorde, apresentando o nosso melhor resultado de Produção de Energia, Lucro Bruto de Energia e EBITDA de todos os tempos. O crescimento de 39% no Lucro Bruto de Energia¹ é resultado do início de operação de novos ativos (522 GWh de energia adicional²), otimizações de margem bruta, mix de portfólio³ e um trimestre forte para a Plataforma de Energia (R\$ 42,9 milhões de Lucro Bruto).

Olhando os últimos doze meses, nosso EBITDA¹ ficou próximo de R\$ 1,5 bilhão, faltando ainda um trimestre de ventos fortes e maior capacidade instalada até o final do ano. Além do crescimento do Lucro Bruto, indenizações de disponibilidade e seguro, somados a economias de despesas versus o orçamento, levaram a uma margem EBITDA⁴ de 77% e a um crescimento de 52% do EBITDA em relação ao 3T22.

Em outubro, Assuruá 5 atingiu operação comercial integral e, a essa altura, podemos definir os projetos Assuruás 4 e 5 como empreendimentos muito bem-sucedidos em termos de retorno e execução. Da mesma forma, Goodnight 1 continua progredindo rapidamente, com 59 das 59 turbinas montadas em outubro, rumo ao comissionamento em novembro. Por fim, também em outubro, iniciamos a geração de nossa primeira usina de Geração Distribuída e estamos avançando a execução rumo a um ritmo de três usinas comissionadas por mês a partir de novembro.

Todos os financiamentos de longo prazo para Assuruá 4, Assuruá 5 e Goodnight 1 devem ser totalmente desembolsados nos próximos 90 dias, com destaque para o saldo de *project finance* para Assuruás e a emissão de sua dívida subordinada de longo prazo, bem como a entrada de aproximadamente R\$ 1 bilhão do *tax equity* do Goldman Sachs em Goodnight 1, o que liquidará o empréstimo ponte atualmente no Balanço. Além disso, nosso *covenant* de Dívida Líquida / EBITDA caiu de 4,2x no segundo trimestre para 3,9x no terceiro trimestre, o que é mais um sinal de que nossa trajetória de endividamento consolidado está em linha com o planejado e deve continuar caindo à medida que todas os novos projetos entrem em operação.

Hoje lançamos nossa nova e vibrante marca, Serena. A nova identidade estabelece um novo capítulo de nosso posicionamento, que será ainda mais centrado no forte espírito comunitário que nos move, inspirando milhares de pessoas a abraçar a causa da energia limpa e compartilhar a prosperidade que ela gera; e alavancando os principais objetivos de nosso plano de negócios 2023-2027. A partir de hoje, somos **Serena**, somos a Energia da Prosperidade. Saiba mais em www.srna.co.

DESTAQUES 3T23

Produção de Energia⁵

2.547,0 GWh Produção de Energia no 3T23: +31% YoY

Rentabilidade

R\$ 252,0/MWh Lucro Bruto Unitário⁶ no 3T23: +6% YoY

R\$ 639,9 mm Lucro Bruto de Energia¹ no 3T23: +39% YoY

R\$ 493,1 mm EBITDA¹ no 3T23: +52% YoY

R\$ 102,5 mm Lucro Líquido no 3T23: +132% YoY

Caixa e Financiamentos

Fluxo de Caixa Operacional¹ de R\$ 413,7 mm: +46% YoY

R\$ 1,3 bi Caixa Total¹ no 3T23: +6% QoQ

R\$ 9,2 bi em Dívida Líquida¹ no 3T23: +3% QoQ

Covenant Dívida Líquida / EBITDA: 3,9x

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 esperada para dez. 2023

Geração Distribuída: 1ª usina energizada (2,5 MW)

Outros

R\$ 42,9 mm Lucro Bruto da Plataforma: +233% YoY

Plano de Negócios 2023-27 anunciado

Bem-vinda Serena



 **serena**

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

PRINCIPAIS INDICADORES

Indicadores	Unidade	3T23	3T22	Var.	2T23	Var.	9M23	9M22	Var.
Plataforma de Energia									
Vendas de Energia	GWh	1.815	1.012	79%	1.508	20%	4.735	2.691	76%
Balanço Energético – Portfólio de Ativos									
Capacidade Instalada Contratada¹	MW	2.758,4	2.683,4	3%	2.698,4	2%	n.a.	n.a.	n.a.
Nível de Contratação @Garantia Física (2023-32)²	%	96%	86%	10 p.p.	92%	4 p.p.	n.a.	n.a.	n.a.
Nível de Contratação @P50 (2023-32)³	%	94%	84%	10 p.p.	90%	4 p.p.	n.a.	n.a.	n.a.
Preço Médio de Vendas (2023-32)	R\$/MWh	219,5	209,2	5%	215,5	2%	n.a.	n.a.	n.a.
Produção de Energia¹									
Recurso Bruto	GWh	2.547,0	1.947,0	31%	1.659,8	53%	6.010,0	4.737,4	27%
Disponibilidade (GWh)	GWh	4.911,1	3.958,9	24%	4.591,8	7%	13.902,6	11.607,7	20%
Disponibilidade (%)	%	94,1%	95,9%	-1,8 p.p.	94,7%	-0,6 p.p	94,6%	95,1%	-0,5 p.p.
Disponibilidade Ajustada	%	97,2%	97,0%	0,2 p.p	96,4%	0,7 p.p	97,6%	96,6%	1,0 p.p
Assuruá 4: Execução (211,5 MW)									
Assuruá 5: Execução (243,6 MW)	%	100%	63%	37 p.p.	100%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Goodnight 1:Execução (265,5 MW)	%	94%	39%	55 p.p.	75%	19 p.p.	n.a.	n.a.	n.a.
GD: Execução (75 MW)	%	91%	4%	87 p.p.	69%	22 p.p.	n.a.	n.a.	n.a.
GD: Lançado (75 MW)	%	3%	-	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GD: Lançado (108,5 MW)	%	69%	-	n.a.	14%	55 p.p.	n.a.	n.a.	n.a.
Pipeline	MW	6.358,6	6.325,1	n.a.	6.418,6	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Notas: Acesse nossos Dados Financeiros completos em nossa Planilha Financials. (1) Considera participação de 50% stake em Pirapora e Ventos da Bahia 1, 2 e 3 e 100% em Pipoca. (2) Considera Portfolio BR e perdas de rede básica e perdas internas. (3) Líquido de efeito esteira de todas as expansões e ponderado por dados operacionais.

DESTAQUES PORTFÓLIO

Balanço Energético

96% da Garantia Física contratada entre 2023 e 2032 (equivalente a 94% do P50);

- Dois PPAs fechados no 3T 2023, adicionando 42 MWm a preços acima do mercado (PLD) e de longo prazo;
- Compra total de 68,7 MWm entre 2024-2028 com boas margens (preço médio de compra R\$ 107,7/MWh) devido à estratégia de portfólio.

Preço Médio

R\$ 219,5/MWh preço médio de vendas até 2032 considera:

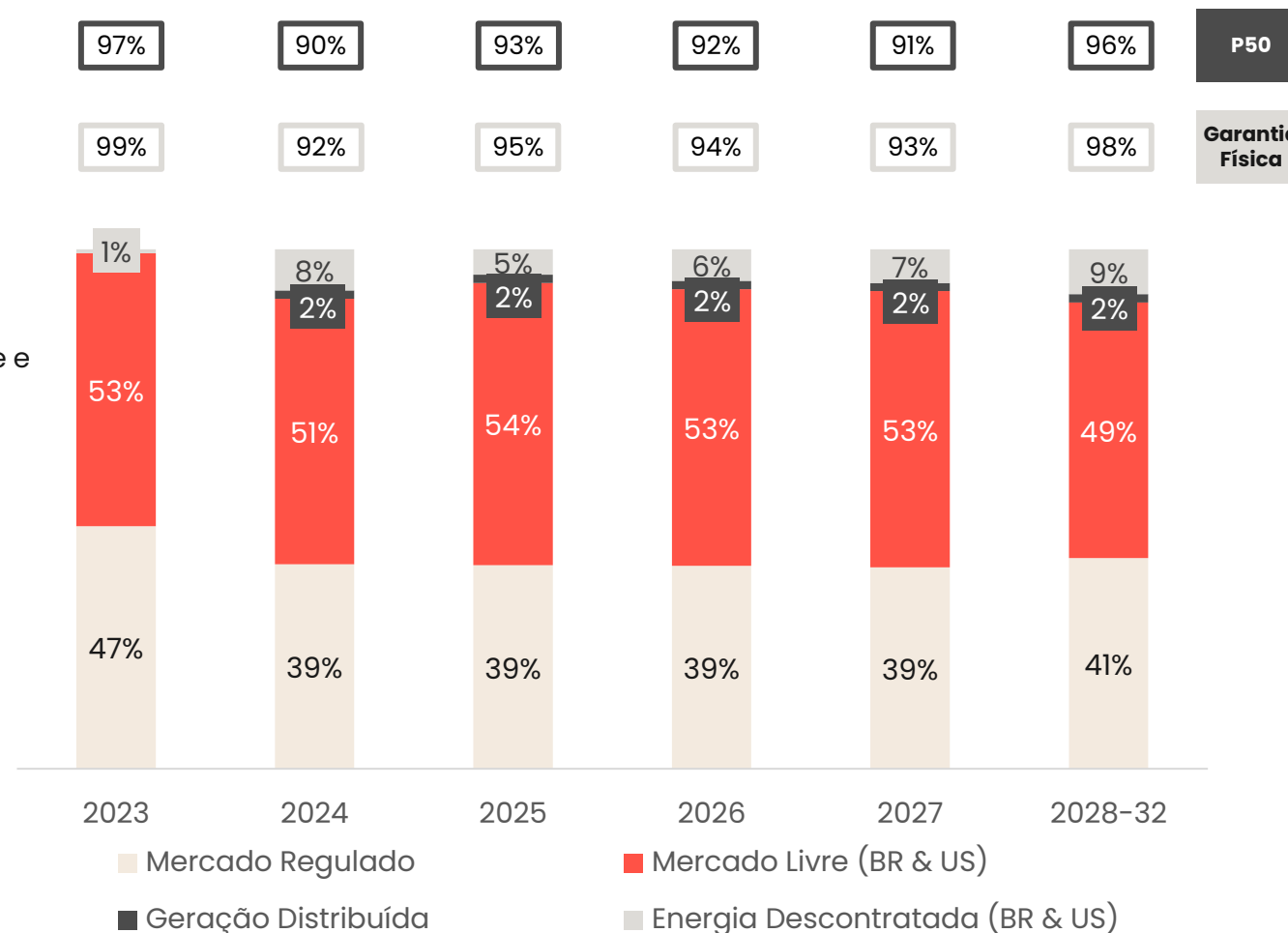
- No Brasil**, preço médio de venda de **R\$ 215,5/MWh** até 2032 (mercados livre e regulado) vs. **R\$ 107,7/MWh** de preço médio de compra;
- US\$ 40/MWh**, como preço esperado para Goodnight 1 (energia + RECs) até 2032;
- R\$ 500/MWh** preço médio para Geração Distribuída.

Otimizações de Portfólio –PPAs de Longo Prazo (Volume em MWm)

222 MWm em otimizações de margem. Acordos anunciados:

- 3T22: +18 MWm com M. Dias Branco;
- 4T22: +32 MWm com Eurofarma, Ferroport e Odata;
- 1T23: +100 MWm com White Martins;
- 2T23: +30 MWm com Cargill;
- 3T23: +42 MWm com 2 novos clientes.

Balanço Energético (% nível de contratação GF¹ e P50²)



ANÁLISE BALANÇO ENERGÉTICO - PORTFÓLIO

Recursos & Vendas de Energia

Nível de Contratação

Preço Médio

Distribuição do Portfólio de Energia¹ [MWm.]	2023	2024	2025	2026	2027	2028-2032
Total Recursos Sob Gestão (A)	1.014,9	1.255,5	1.264,9	1.269,9	1.279,9	1.213,9
Garantia Física – Eólico (BR)¹	931,6	994,6	994,6	994,6	994,6	994,6
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)	-	58,5	65,0	70,0	80,0	14,0
Vendas de Energia (B)	1.006,8	1.136,0	1.179,9	1.169,9	1.174,1	1.167,2
Mercado Regulado (BR)	473,8	493,7	494,3	494,3	494,3	493,7
Mercado Livre (BR)²	533,0	592,2	635,5	625,5	629,6	623,4
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)	8,1	119,5	85,0	100,0	105,9	46,7
Nível de Contratação [%] (D = B/A)	99%	90%	93%	92%	92%	96%
Contratação (Garantia Física)	99%	90%	93%	92%	92%	96%
Energia Descontratada (Garantia Física)	1%	10%	7%	8%	8%	4%
Energia Descontratada (P50)	3%	11%	9%	10%	10%	6%
Preço Médio de Venda [R\$/MWh]	231,4	232,2	228,2	225,5	223,5	218,3
Mercado Regulado	254,9	249,3	249,3	249,3	249,3	249,3
Mercado Livre	210,6	204,7	196,9	192,1	188,7	178,8
Preço Merchant – Goodnight (US\$/MWh)³	-	40,8 (R\$ 202,0)	40,5 (R\$ 200,5)	38,5 (R\$ 190,6)	38,2 (R\$ 189,1)	38,4 (R\$ 190,1)
Geração Distribuída⁴	-	500,0	500,0	500,0	500,0	500,0

Notas: Acesse nossos Dados Financeiros completos em nossa Planilha Financeiros. (1) Considera Portfolio BR e perdas de rede básica e perdas internas. Para Assuruá 4 e 5 considera o P90 da Certificadora como Garantia Física, de acordo com o ramp-up dos ativos. (2) Contratos do Mercado Livre inclui PPAs tradicionais e arranjos já assinados de autoprodução (Delta 7 e 8, Chuí, Assuruá 4 e Assuruá 5). (3) Taxa de câmbio de 27 de outubro de 2023 (R\$/US\$ 4,95). (4) Não considera a variação anual da tarifa.

DESTAQUES PLATAFORMA DE ENERGIA

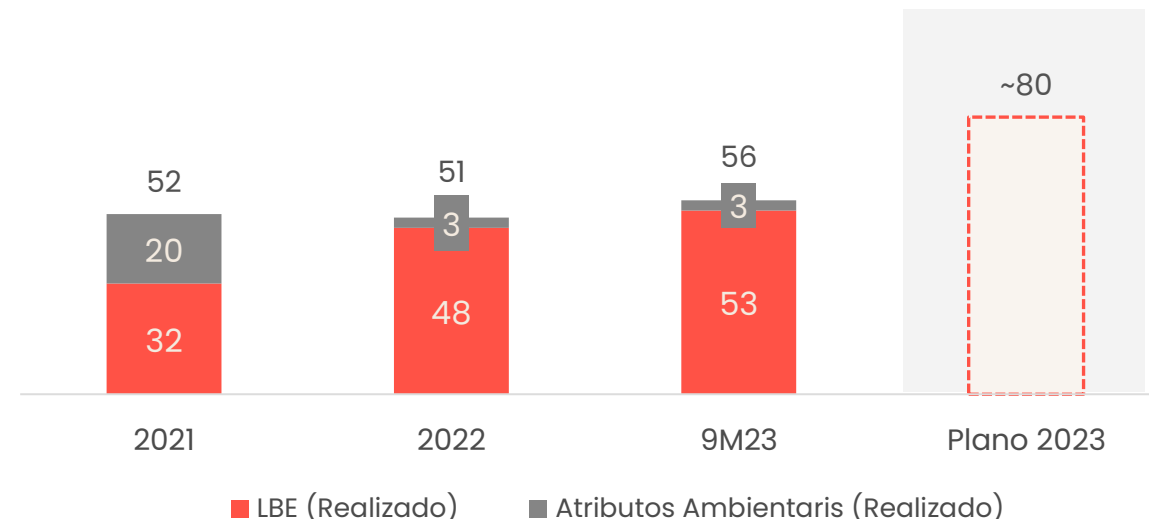
Volumes de Energia e Resultados Financeiros

- **1.178 GWh** em energia vendida no 3T 2023;
- **R\$ 42 mm de LBE adicional** na Plataforma de Energia no 3T23, totalizando R\$ 53 mm nos 9M23;
- **R\$ 170 mm** em lucro bruto de energia contratado a ser realizado.

Geração Distribuída– Margens Comerciais

- 125 MW de projetos já contratados (70 MW em projetos da Apolo JV DG e 55 MW de outros fornecedores), resultando em margem comercial de R\$ 20–25 milhões por ano até 2032.

Lucro Bruto de Energia Histórico e Plano 2023 (R\$ milhões)



Plano da nossa Plataforma de Energia

Nossa Plataforma de Energia é um elemento estratégico do nosso modelo de negócios, com papel fundamental para a expansão da nossa base de clientes e aumento de nossos retornos. Baseados em nosso *guidance*, esperamos que a Plataforma cresça ~50% este ano e continue sua trajetória de fortes volumes de Lucro Bruto de Energia devido a:

- 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 no Brasil (Abertura do Mercado Livre) e EUA por meio de planos de energia digital de longo Prazo;
- Transações personalizadas que independem de nossa base de ativos.

Lucro Bruto de Energia Contratado

Temos observado recorrência no crescimento do LBE de ~29% (CAGR).

- A partir de 2024, a Plataforma de Energia já possui aproximadamente R\$ 350–395 mm em Lucro Bruto potencial, com baixa incerteza, dado que:
 - R\$ 170 mm em Lucro Bruto de Energia consiste em posições futuras já fechadas
 - Esperado: R\$ 180–225 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

No 3T23, os novos ativos trouxeram um aumento de 31% na produção do portfólio. Na base dos mesmos ativos, o aumento foi de 4%.

Ativos Operacionais	Capacidade Instalada (MW)	P50 (MWm) ³	Garantia Física (MW m) ⁴	Produção de Energia (GWh)					
				3T23	3T22	Var.	9M23	9M22	Var.
Complexo Delta	573,8	316,6	298,0	793,9	697,0	14,0	1.524,3	1.354,2	13,0
Complexo Bahia	990,2	549,6	495,6	1.090,7	639,1	71,0	2.701,0	1.533,7	76,0
Assuruá	808,1	454,2	409,2	872,2	515,8	69,0	2.117,6	1.225,6	73,0
Ventos da Bahia ¹	182,1	95,4	86,4	218,5	123,3	77,0	583,4	308,1	89,0
Complexo SE/CO	271,1	101,4	96,8	174,0	175,6	-1,0	618,7	627,9	-1,0
Pipoca ²	20,0	10,3	11,9	15,1	16,0	-6,0	73,9	87,0	-15,0
Serra das Agulhas	30,0	12,9	12,9	3,7	3,0	23,0	55,8	64,6	-14,0
Indaiás	32,5	23,7	22,4	41,0	35,9	14,0	155,5	128,5	21,0
Gargaú	28,1	7,9	7,1	17,7	18,2	-3,0	43,7	43,9	0,0
Pirapora ¹	160,5	46,7	42,6	96,6	102,5	-6,0	289,8	303,8	-5,0
Complexo Chuí	582,8	209,6	216,6	488,4	435,3	12,0	1.165,9	1.221,6	-5,0
Portfólio	2.417,8	1.177,2	1.107,0	2.547,0	1.947,0	31,0	6.010,0	4.737,4	27,0

Outros Indicadores Operacionais	-	-	-	3T23	3T22	Var.	9M23	9M22	Var.
Recurso Bruto (GWh) – Portfólio	-	-	-	2.708,4	2.130,6	27%	6.602,0	5.319,2	24%
Disponibilidade (%) – Portfólio	-	-	-	94,1%	95,9%	-1,8 p.p	94,6%	95,1%	-0,5 p.p
Disponibilidade Ajustada (%) ⁵ – Portfólio	-	-	-	97,2%	97,0%	0,2 p.p	97,6%	96,6%	1,0 p.p

Notas: Acesse nossos Dados Financeiros completos em nossa Planilha Financials. (1) Considera participação proporcional de Pirapora e Ventos da Bahia. (2) Considera 100% de Pipoca. (3) Líquido de efeito esteira de todas as expansões e ponderado por dados operacionais. (4) Não considera perdas da rede básica e perdas internas. (5) Considera disponibilidade dos ativos ajustada pelos ressarcimentos do provedor de O&M.

PRODUÇÃO DE ENERGIA (Análise YoY)

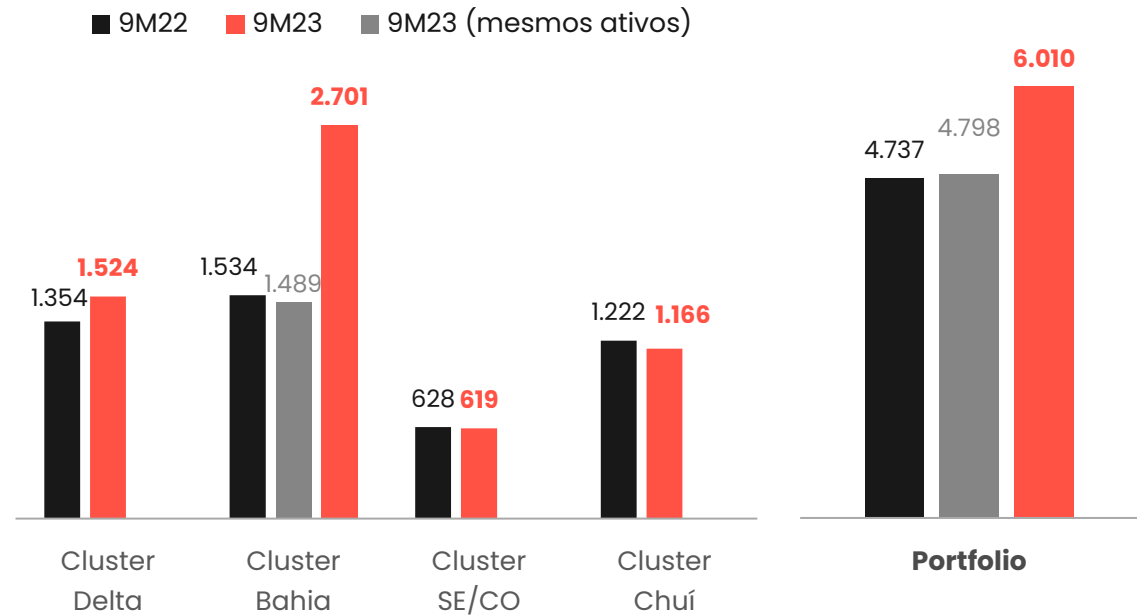
Durante o 3T, os recursos foram em linha com o esperado, com o Cluster Chuí performando +6% vs. esperado. Cluster Bahia teve recursos abaixo do esperado (explicados na tabela à direita).

3T23 vs. 3T22

Produção de Energia¹ aumentou 31% no 3T para 2.547,0 GWh, devido principalmente a:

- ↑ 522 GWh dos novos ativos, levando Cluster Bahia a um aumento de 71% YoY;
- ↑ Na base dos mesmos ativos, produção foi 4% acima YoY, com os Clusters Delta (+14%) e Chuí (+12%) como destaques positivos, mais do que compensando os volumes abaixo do esperado na Bahia (-11%).

Produção de Energia (por Cluster) – in GWh



Notas: Acesse nossos Dados Financeiros completos em nossa Planilha Financials.. (1) Considera participação proporcional de Pirapora e Ventos da Bahia 1, 2 e 3. Considera 100% de Pipoca. (2) Tanto o El Niño quanto o La Niña são parte de um fenômeno maior chamado Oscilação Sul-El-Niño (ENSO) having opposite effects in the same region (Equatorial Pacific Ocean). O La Niña consiste em uma diminuição da temperature da superfície do oceano, enquanto o El Niño consiste em um aumento da temperature do oceano.

INCIDÊNCIA DE RECURSOS (vs. Esperado) – em GWh

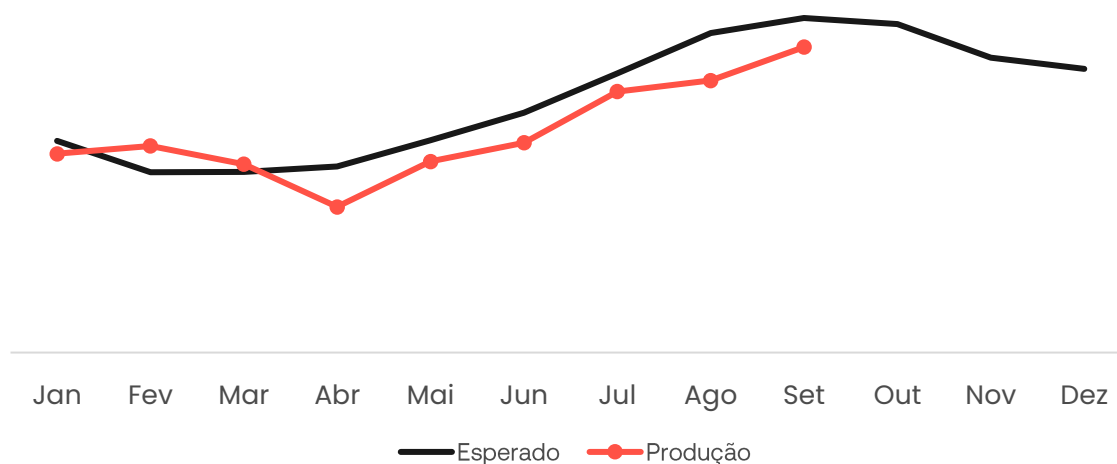
Cluster	Recurso Bruto¹ vs. Esperado	Comentários
Complexo Delta (573,8 MW)	-0,9 GWh (-0,1%)	Em 2023, a safra de ventos teve início em julho – uma antecipação vs. 2022 – trazendo ventos fortes e acima da média para o Cluster no mês. Porém, ao final de Agosto, uma intensa frente fria cruzou o nordeste brasileiro e impactou negativamente os recursos. Somados, estes eventos resultaram em um trimestre majoritariamente em linha com o esperado.
Complexo Bahia¹ (990,2 MW)	-70,8 GWh (-6%)	A mesma frente fria que cruzou o Cluster Delta em Agosto desconfigurou os ventos alísios do Cluster Bahia, resultando em recursos abaixo do esperado. Assuruá (-58,7 GWh) e Ventos da Bahia (-12,1 GWh).
Complexo SE/CO¹ (271,1 MW)	+1,5 GWh (+1%)	Recursos hídricos 1% (+0,7 GWh) acima do esperado e recursos eólicos e solares 1% (+0,8 GWh) acima do esperado.
Complexo Chuí (582,8 MW)	+31,6 GWh (+6%)	O El Niño² possui correlação com a chuva no sul do Brasil e, no 3T, a região do Cluster teve um aumento na formação de ciclones e frentes frias, levando o Chuí a recursos acima da média histórica.
Total	-38,6 GWh (-2%)	

PRODUÇÃO DE ENERGIA (vs. Esperado)

O desvio do 3T com relação ao esperado deveu-se, principalmente, a uma curva de *ramp-up* mais lenta para a entrada em operação do Assuruá 5, que será compensado financeiramente pelos fornecedores de equipamentos. Além disso, recursos e disponibilidade também contribuíram para o resultado.

A desaceleração no *ramp-up* de Assuruá 5 (previsto para 30 de setembro e concluído em outubro) representou um desvio de ~131 GWh com relação ao nosso plano do 3T. O ativo entrou em operação comercial em outubro.

Produção de Energia (visão mensal) – em GWh

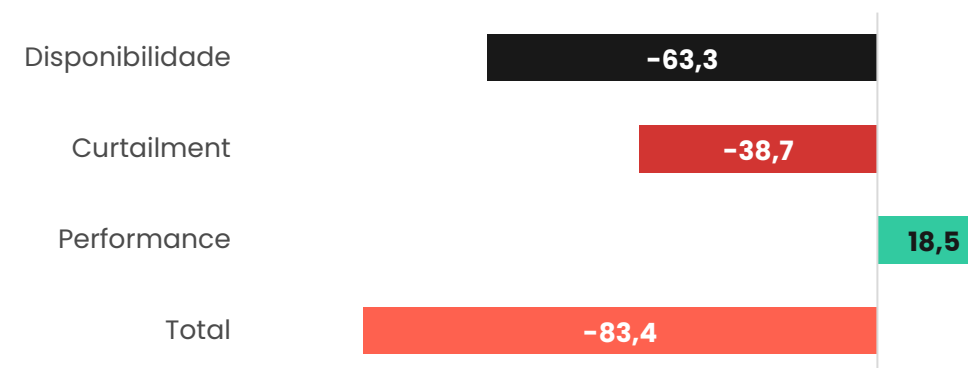


PERFORMANCE OPERACIONAL (Abertura 3T23)

Performance Operacional no 3T foi 83,5 GWh abaixo do esperado (R\$ 12,4 mm), principalmente por:

- ↑ Performance: Ganho de 18,5 GWh (aproximadamente R\$ 2,8 milhões) principalmente nos Deltas, decorrentes de iniciativas da nossa equipe de gestão de ativos para melhorar nossa frota de turbinas
- ↓ Disponibilidade: Perda de 63,3 GWh (aproximadamente R\$ 9,4 milhões) majoritariamente por manutenções em curso principalmente nos Assuruás e Deltas. Deste impacto, ~85% será ressarcido pelo provedor de O&M.
- ↓ Curtailment: Perda de 38,7 GWh (aproximadamente R\$ 5,8 milhões) de *curtailment* do ONS – dos quais o evento de *blackout* de 15 de Agosto contribuiu com ~8,0 GWh. De nosso portfólio, os Clusters mais impactados no 3T foram Assuruá (19,6 GWh) e Delta Maranhão (8,4 GWh).

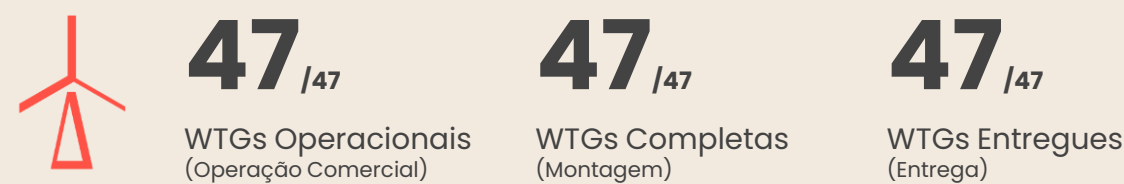
Desvio Performance Operacional – em GWh



Assuruá 4

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

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



Outras Informações:

Expectativa EBITDA²
Ano Completo:
R\$ 170mm – R\$ 190mm

Fornecedor WTG/O&M :
Vestas

Fator Capacidade: 61,4%

Entrada em Operação:
fevereiro

Estimativa Capex Total:
R\$ 1,175 bi – R\$ 1,25 bi
(Expectativa: R\$ 1,238 bi)



Notas: Acesse nossos Dados Financeiros completos em nossa Planilha Financeirs..(1) Até o 3T23. (2) Primeiro ano completo do ativo. Em termos nominais.

Assuruá 5

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

Operação comercial concluída em outubro. Com economia de CAPEX & retorno acima da meta.



Outras Informações:

Expectativa EBITDA²
Ano Completo:
R\$ 175mm – R\$ 195mm

Fornecedor WTG/O&M : GE

Fator Capacidade: 54,6%

Entrada em Operação:
outubro

Estimativa Capex Total:
R\$ 1,35bi – R\$ 1,415 bi
(Expectativa: R\$ 1,385 bi)



Notas: Acesse nossos Dados Financeiros completos em nossa Planilha Financials. (1) Até o 3T23. (2) Primeiro ano completo do ativo. Em termos nominais.

Goodnight 1

Armstrong County – Texas (265,5 MW)

Conforme cronograma. Todas as WTGs montadas.



0/59

WTGs Operacionais
(Operação Comercial)

59/59

WTGs Completas
(Montagem)

59/59

WTGs Entregues
(Entrega)

Regulatório:

90%

Civil:

100%

Elétrico:

90%

Montagem:

100%

COD:

0%

CAPEX:

US\$ 277 mm¹

Outras Informações:

Expectativa EBITDA² Ano
Completo:

US\$ 20mm – R\$ 25mm

Fornecedor WTG/O&M:

Vestas

Fator Capacidade: 37,8%

Entrada em Operação:

4T23

Estimativa Capex Total³:

R\$ 295 mm – R\$ 300 mm
(Expectativa: R\$ 300 mm)





Geração Distribuída

SE, NE e CO (75 MWac⁴)

Primeira usina já produzindo.
72,5 MW já aprovados e em implatantação.



2,5_{MW}

Energizados
(Conectados à rede)

70,0_{MW}

Em construção

75,0_{MW}

Capacidade
Contratada (NTP)

Energização:

3%

Montagem:

7%

Obra Civil:

43%

Suprimentos:

100%

Outras Informações:

Expectativa EBITDA³ Ano Completo:

R\$ 55mm – R\$ 65mm

Fornecedor: WEG

Fator Capacidade: ~31%
(1º ano)

Entrada em Operação: 1T25

CAPEX:

R\$ 76 mm²

Estimativa Capex Total⁴:

R\$ 365 mm – R\$ 415 mm

Notas: Acesse nossos Dados Financeiros completos em nossa Planilha Financeiros. (1) A Companhia atualmente detém participação de 72%. (2) Até o 3T23. Participação proporcional da Companhia. (3) Primeiro ano completo do ativo. Em termos nominais. Participação proporcional da Companhia. (4) Participação proporcional da Companhia.





Pipeline Desenvolvimento

Indicadores	Assuruá 4 (Operacional)	Assuruá 5 (Operação comercial)	Goodnight 1 (Completo)	GD em curso (Em Construção e NTP)	GD Futura (Pipeline de curto prazo)	Goodnight 2 (Pipeline de curto prazo)	Expansões Assuruá (Pipeline de curto prazo)	Assuruá Híbrido (Pipeline de curto prazo)	Pipeline Eólico	Pipeline Solar	Total
Capacidade Potencial¹	211,5 MW	243,6 MW	265,5 MW	75 Mwac	38,5 MWac	265,5 MW	Até 517,6 MW	Até 100 MWac	Até 1.192 MW	Até 4.250 MWac	Até 7.154,2 MW
Fator Capacidade (%)	61,4%	54,6%	37,8%	~31% (1º ano)	29%-32% (1º ano)	37,8%	~52%	~28%	40% - 60%	28% - 33%	-
Início da Obra	Junho 2021	Março 2022	Setembro 2022	Junho 2023	-	-	-	-	-	-	-
Operação Comercial	Fevereiro 2023	Outubro 2023	4T23	1T25	2T25	-	-	-	-	-	-
Participação²	100%	100%	100%	72%	70%	100%	100%	100%	100%	100%	-
Expectativa de CAPEX	R\$ 1,175 bi – R\$ 1,25 bi	R\$ 1,37 bi – R\$ 1,4 bi	US\$ 295 mm – US\$ 300 mm⁴	R\$ 365 mm – R\$ 415 mm⁵ (Participação Serena)	R\$ 190 mm – R\$ 230 mm (Participação Serena)	-	-	-	-	-	-
CAPEX Investido²	R\$ 1,221 bi	R\$ 1,183 bi	US\$ 277 mm	R\$ 76 mm (Participação Serena)	-	-	-	-	-	-	-
Dívida	~72,5% BNB + Funding Complementar	~67,5% FDNE + Funding Complementar	50% - 60% Tax Equity + Back-loan	Todas as fases: ~60% BNB, BNDES, SUDENE		-	-	-	-	-	-
Expectativa EBITDA³	R\$ 170 mm – R\$ 190 mm	R\$ 175 mm – R\$ 195 mm	US\$ 20 mm – US\$ 25 mm⁶	R\$ 55 mm – R\$ 65 mm (Participação Serena em 2025)	R\$ 25 mm – R\$ 35 mm (Participação Serena em 2025)	-	-	-	-	-	-

Notas: Acesse nossos Dados Financeiros completos em nossa Planilha Financials. (1) Pode variar devido a alterações de layout. (2) Até o 3T23. (3) Primeiro ano completo do ativo. Em termos nominais. (4) De um investimento total de US\$ 410 a 430 (dos quais US\$ 384 mm já foram investidos | Expectativa: US\$ 414 mm). (5) Inclui a aquisição e desenvolvimento de projetos. (6) Sem efeito do tax-equity no EBITDA de Goodnight 1.

PRINCIPAIS INDICADORES

1

Sumário de Rentabilidade

	Unidade	3T23	3T22	Var.	2T23	Var.	9M23	9M22	Var.
Lucro Bruto de Energia Ajustado¹	R\$m	639,9	460,5	39%	431,2	48%	1.479,1	1.167,7	27%
Lucro Bruto de Energia	R\$m	547,2	386,7	41%	351,0	56%	1,217,2	963,2	26%
Lucro Bruto Unitário²	R\$/MWh	252,0	237,5	6%	261,4	-4%	247,6	248,7	0%
EBITDA Ajustado³	R\$m	493,1	324,1	52%	290,5	70%	1.068,9	788,5	36%
Margem EBITDA Ajustada⁴	%	77,1%	70,4%	6,7 p.p.	67,4%	9,7 p.p	72,3%	67,5%	4,7 p.p.
EBITDA	R\$m	444,1	283,1	57%	234,3	90%	906,2	641,9	41%
Lucro (Prejuízo) Líquido	R\$m	102,5	44,2	132%	-101,4	-201%	-82,8	-145,0	-43%

2

Sumário de Caixa e Financiamento

Dívida Líquida Ajustada¹	R\$m	9.230,4	6.948,1	33%	8.961,9	3%	9.230,4	6.948,1	33%
Dívida Líquida	R\$m	8.255,2	6.083,0	36%	7.934,4	4%	8.255,2	6.083,0	36%
Posição de Caixa Ajustada¹	R\$m	1.308,9	1.803,6	-27%	1.230,6	6%	1.308,9	1.803,6	-27%
Posição de Caixa	R\$m	1.001,8	1.811,0	-45%	961,1	4%	1.001,8	1.811,0	-45%
Fluxo de Caixa Operacional Ajustado¹	R\$m	413,7	283,4	46%	241,7	71%	901,8	657,6	37%

Notas: Acesse nossos Dados Financeiros completos em nossa Planilha Financials.(1) Considera participação proporcional dos investimentos não consolidados. (2) Lucro Bruto de Energia Ajustado/Produção de Energia Ajustada. (3) Considera participação proporcional dos investimentos não consolidados. Não considera itens não-Caixa e não-recorrentes. (4) EBITDA Ajustado /Lucro Bruto de Energia Ajustado. (5) Considera participação de 50% em Pirapora e Ventos da Bahia 1, 2 e 3 e de 100% em Pipoca.

Sumário de Rentabilidade

No 3T23, o EBITDA ajustado cresceu 52% enquanto que, na mesma base de ativos, o crescimento foi de 12,7%.

Resultados (R\$ milhões)	3T23	3T22	Var.	9M23	9M22	Var.
Receita Líquida	865,8	667,9	30%	2,058,6	1,715,7	20%
Compra de Energia	-371,5	-313,2	19%	-958,1	-842,1	14%
Crédito PIS / COFINS	52,8	32,0	65%	116,7	89,7	30%
Lucro Bruto de Energia	547,2	386,7	41%	1.217,2	963,2	26%
Custos de Operação e Manutenção	-74,0	-85,2	-13%	-250,3	-246,5	2%
Despesas Gerais e Administrativas	-48,4	-38,5	26%	-108,5	-110,2	-2%
Outras receitas (despesas) operacionais	-11,1	-3,8	190%	-8,8	-0,3	3257%
Equivalência Patrimonial	30,5	23,9	28%	56,5	35,6	59%
EBITDA	444,1	283,1	57%	906,2	641,9	41%
Depreciação e Amortização	-116,5	-102,7	13%	-339,9	-306,1	11%
EBIT	327,6	180,4	82%	566,3	335,7	69%
Resultado financeiro líquido	-193,5	-117,5	65%	-582,9	-444,3	31%
EBT	134,2	62,9	113%	-16,6	-108,5	-85%
IR/CSLL	-31,7	-18,7	69%	-66,2	-36,5	82%
Lucro (Prejuízo) Líquido	102,5	44,1	132%	-82,8	-145,0	-43%

Lucro Bruto de Energia Ajustado¹ (R\$ milhão)	3T23	3T22	Var,	9M23	9M22	Var,
Lucro Bruto de Energia	547,2	386,7	41%	1.217,2	963,2	26%
Lucro Bruto de Energia das JVs	92,7	73,8	26%	261,9	204,5	28%
Lucro Bruto de Energia Ajustado	639,9	460,5	39%	1.479,1	1.167,7	27%
Lucro Bruto Unitário (R\$/MWh)²	252,0	237,5	6%	247,6	248,7	0%

Custos e Despesas Ajustado¹ (R\$ milhão)	3T23	3T22	Var,	9M23	9M22	Var,
Custos e Despesas	-133,6	-127,5	5%	-367,6	-356,9	3%
Custos e Despesas das JVs	-13,2	-8,9	49%	-40,2	-24,8	62%
Custos e Despesas Ajustado	-146,8	-136,4	8%	-407,8	-381,7	7%
Custos e Despesas Ajustado (R\$/kW)	-67,5	-72,8	-7%	-187,5	-203,9	-8%
D&A das JVs	-19,2	-15,6	23%	-57,6	-45,5	27%

EBITDA Ajustado³ (R\$ milhão)	3T23	3T22	Var,	9M23	9M22	Var,
EBITDA	444,1	283,1	57%	906,2	641,9	41%
(-) Equivalência Patrimonial	-30,5	-23,9	28%	-56,5	-35,6	59%
(-) Itens não recorrentes	0,0	0,0	n,a	-2,5	2,4	-202%
EBITDA das JVs	79,5	64,9	22%	221,7	179,7	23%
EBITDA Ajustado	493,1	324,1	52%	1.068,9	788,5	36%
Margem EBITDA ajustada⁴ (%)	77,1%	70,4%	6,7 p.p.	72,3%	67,5%	4,7 p.p.

Notas: Acesse nossos Dados Financeiros completos em nossa Planilha Financials.(1) Considera participação proporcional dos investimentos não consolidados. (2) Lucro Bruto de Energia Ajustado/Produção de Energia Ajustada. (3) Considera participação proporcional dos investimentos não consolidados. Não considera itens não-Caixa e não-recorrentes. (4) EBITDA Ajustado /Lucro Bruto de Energia Ajustado.

LUCRO BRUTO DE ENERGIA (Análise YoY)

O crescimento ano a ano no 3T resulta da capacidade de expansão da Companhia através do comissionamento de novos ativos, bem como da contribuição das iniciativas de otimizações de margens.

3T23 vs. 3T22

O LBE' aumentou em R\$ 179,4 mm para R\$ 639,9 mm, crescendo 39% YoY

principalmente devido a:

↑ R\$ 83,0 mm (~46% do aumento) da adição dos novos ativos, dos quais:

- Assuruá 4: +R\$ 47,4 mm;
- Ventos da Bahia 3: +R\$ 19,4 mm;
- Assuruá 5: +R\$ 16,2 mm.

↑ R\$ 47,7 mm (~27% do aumento) majoritariamente relacionados à nossa estratégia de aumento de margens com novas transações que otimizam o modelo de receita de nossos ativos, como:

- Superávits no balanço energético de transações de auto-produção e similares: +R\$ 39,0 mm;
- Ganhos no nosso acordo recente de auto-produção no Chuí: +R\$ 8,7 mm.

↑ R\$ 30,0 mm (~17% do aumento) da Plataforma de Energia;

↑ R\$ 18,7 mm (~10% do aumento) de efeitos positivos de inflação nos PPAs do portfólio e uma combinação favorável de mix de portfólio (combinação de preços e geração de energia).

a: As iniciativas de otimização de margem aumentaram nosso fluxo de Caixa tanto no curto como no longo-prazo. Utilizar estes fluxos adicionais de curto-prazo e descontar os superávits a ~inflação +7% se mostrou uma alternativa de financiamento atrativa para GD² por ser: (i) economicamente mais interessante do que emissão de capital, dívidas ou venda de ativos, (ii) completamente baseada em fluxos de caixa adicionais, sem efeito em nosso plano de ativos existente ou processo de desalavancagem previsto para os próximos trimestres, (iii) gera EBITDA adicional quando os projetos de GD atingirem a operação comercial plena ao longo de 2023-24, e a porção descontada é apenas uma transação de balanço energético que não impacta endividamento.

LUCRO BRUTO DE ENERGIA (vs. Esperado)

LBE' foi em linha, R\$ 2,3 mm abaixo, representando -0,4% contra o esperado, principalmente por:

↑ R\$ 25,0 mm em Balanço Energético, principalmente por otimizações de margens, parcialmente compensadas por vendas abaixo do esperado em produtos de Carbono:

- Superávits do Balanço Energético: +R\$ 39,0 mm;
- Vendas abaixo do esperado em produtos de Carbono que atualmente contabilizam como estoque: -R\$ 16,3 mm.

↑ R\$ 10,4 mm da Plataforma de Energia;

↓ R\$ 37,7 mm por produção abaixo do esperado.

9M23 vs. 9M22 (Análise YoY)

LBE' aumentou R\$ 311,4 mm. 27% YoY, principalmente devido a:

↑ R\$ 191,8 mm dos novos ativos (~62% do aumento);

↑ R\$ 119,6 mm principalmente por maiores margens e recursos mais fortes no 1T23 que mais do que compensaram resultado abaixo do esperado no 2T23, combinados com um 3T23 em linha com o esperado

EBITDA (Análise YoY)

Crescimento é explicado por maior Lucro Bruto de Energia, reembolsos de O&M e seguros e economias de despesas

3T23 vs. 3T22

EBITDA' aumentou R\$ 169,0 mm, 52% YoY para R\$ 493,1 mm, principalmente por:

↑ R\$ 96,4 mm dos efeitos mencionados no Lucro Bruto de Energia (página 7).

↑ R\$ 61,6 mm dos novos ativos:

- Assuruá 4: +R\$ 36,3 mm;
- Ventos da Bahia 3: +R\$ 15,5 mm;
- Assuruá 5: +R\$ 9,8 mm.

↑ R\$ 11,0 mm em economias de custos & despesas sem D&A (na base de mesmos ativos).

Detalhamento Custos & Despesas Ajustado' (3T23 vs. 3T22)

- Mesmos ativos: R\$ 11,0 mm em economias.
 - Reembolsos de fornecedores de O&M e de seguros: R\$ 29,3 mm;
 - Economias de O&M em 2023 que mais do que compensaram o aumento esperado em contratos de O&M e seguros: R\$ 6.0 mm;
 - Aumento em Outras Receitas e Despesas Operacionais, principalmente devido a R\$ 12.8 mm em ajuste de preço nos Assuruás: R\$ 14.8 mm;
 - Aumento em Despesas Gerais e Administrativas, principalmente por despesa pontual de R\$ 7,9 milhões relacionada à combinação de negócios²: R\$ 9,1 mm;
 - Aumento anual esperado de Encargos Regulatórios: R\$ 0,4 mm.
- Novos Ativos: R\$ 21,4 mm em aumento.
 - Encargos Regulatórios: R\$ 9,4 mm;
 - Contratos de O&M e seguros: R\$ 9,6 mm;
 - Despesas Gerais e Administrativas: R\$ 2,4 mm.

EBITDA (vs. Esperado)

EBITDA' foi R\$ 10,5 mm acima do esperado para o 3T23, aumento de 2,2%. O resultado é majoritariamente explicado por:

↑ R\$ 12,8 milhões em custos e despesas abaixo do orçado:

- Economias – com foco em despesas não prioritárias: +R\$ 5,1 mm;
- Reembolsos de O&M e seguros: +R\$ 20,5 mm;
- Ajuste de preço nos Assuruás: -R\$ 12,8 mm.

↓ R\$ 2,3 milhões (-0,4%) de LBE levemente abaixo do esperado.

9M23 vs. 9M22 (Análise YoY)

EBITDA' aumentou R\$ 280,4 mm, 36% YoY, principalmente por:

↑ R\$ 149,9 mm dos novos ativos;

↑ R\$ 119,6 mm em LBE adicional dos mesmos ativos e otimizações de margens.

LUCRO BRUTO UNITÁRIO (Análise YoY)

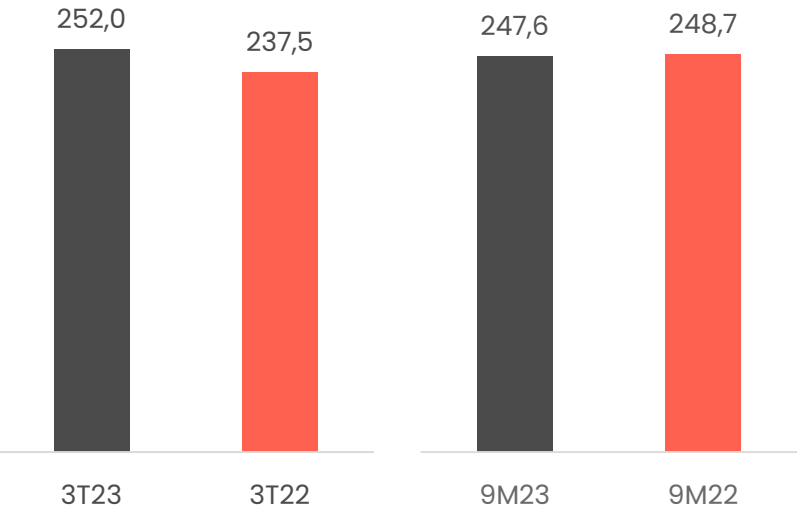
O crescimento ano a ano no 3T resulta de transações relacionadas ao mix de portfólio

3T23 vs. 3T22

Lucro Bruto de Energia¹ cresceu R\$ 14,5/MWh para R\$ 252,0/MWh, aumentando 6% YoY principalmente por:

- ↑ 5,8% em inflação;
- ↑ Crescimento Plataforma de Energia e otimizações de margem;
- ↓ Início contrato regulado Delta 5 e 6 (menor que preços anteriores do livre);
- ↓ Entrada dos contratos de Assuruá 4 (preço médio abaixo do mix de preços do portfólio)

Lucro Bruto Unitário (LBE / Produção) -R\$ / MWh



B. Financial Performance

Lucro Bruto Unitário & Plataforma de Energia

PLATAFORMA DE ENERGIA (Análise YoY)

Lucro Bruto de Energia da Plataforma de Energia foi de R\$ 42,9 mm, 233% acima do 3T22. Nosso Lucro Bruto de Energia contratado a partir de 2024 alcançou R\$ 170mm. Menor volatilidade é esperada em nossos resultados uma vez que nossas posições futuras já estão travadas.

Indicadores (R\$ mm)	3T23	3T22	Var.	2T23	Var.	9M23	9M22	Var.
Receita Líquida	297,6	218,9	36%	229,6	30%	767,5	584,1	31%
Compra de Energia	-303,9	-226,1	34%	-233,3	30%	-782,3	-585,1	34%
Lucro Bruto de Venda de Energia	-6,3	-7,2	-13%	-3,7	69%	-14,8	-1,0	1,412%
Lucro Bruto de Posições Futuras	49,2	20,1	145%	6,0	716%	67,3	38,6	74%
Lucro Bruto de Energia	42,9	12,9	233%	2,3	1,767%	52,5	37,6	39%
Custos e Despesas	-13,5	-10,8	25%	-6,7	102%	-30,2	-28,4	6%
EBITDA	29,4	2,0	1,334%	-4,4	-767%	22,2	9,2	141%

Notas: Acesse nossos Dados Financeiros completos em nossa Planilha Financeiros. (1) Lucro Bruto de Energia Ajustado / Produção de Energia Ajustada.

Sumário de Caixa & Financiamento

No 3T23, a Dívida Líquida Ajustada alcançou R\$ 9,2 bilhões. A Dívida Líquida / EBITDA LTM³ da Unidade Operacional foi de 3,9x, uma queda de 0,3x, à medida que a Companhia inicia sua desalavancagem.

Endividamento (R\$ milhões)	3T23	2T23	Var.	4T22	Var.
Dívida Bruta (em BRL)	7.460,9	7.375,6	1%	7.637,0	-2%
Dívida Bruta (em moeda estrangeira)	1.848,1	1.575,3	17%	801,4	131%
Dívida Bruta Total	9.309,0	8.950,9	4%	8.438,3	10%
Custos de Transação	-52,0	-55,4	-6%	-62,3	-16%
Dívida Bruta Total (líquida de custos de transação)	9.257,0	8.895,5	4%	8.376,0	11%
(-) Caixa Total	1.001,8	961,1	4%	1.684,1	-41%
Cixa e Equivalente de Caixa	758,5	736,6	3%	1.473,0	-49%
Caixa Restrito	243,3	224,5	8%	211,1	15%
Dívida Líquida	8.255,2	7.934,4	4%	6.691,9	23%

Dívida Líquida Ajustada ¹	3T23	2T23	Var.	4T22	Var.
Dívida Líquida	8.255,2	7.934,4	4%	6.083,0	36%
Dívida Líquida das JVs	975,1	1.027,4	-5%	865,1	13%
Dívida Bruta das JVs	1.282,3	1.296,9	-1%	1.054,7	22%
(-) Caixa Total das JVs	307,1	269,5	14%	189,7	62%
Dívida Líquida Ajustada	9.230,4	8.961,9	3%	6.948,1	33%

Custo Nominal Médio e Prazo ²	3T23	2T23	Var.	4T22	Var.
Custo da Dívida (%)	9,08%	10,07%	0,99 p.p.	10,68%	-1,60 p.p.
Prazo (anos)	4,0	4,3	-0,3 ano	4,7	0,2 ano

Outros Indicadores de Endividamento	3T23	2T23	Var.	4T22	Var.
Operacional (Serena Geração)					
Dívida Líquida/EBITDA (LTM ³) – Covenant	3,9x	4,2x	-8%	2,7x	44%
Dívida Líquida Ajustada/EBITDA ¹ (LTM ³)	3,9x	4,2x	-8%	2,8x	37%
Operacional + Desenvolvimento (Serena Energia)					
Dívida Líquida/EBITDA (LTM ³)	6,6x	7,4x	-10%	3,8x	74%
Dívida Líquida Ajustada/EBITDA ¹ (LTM ³)	6,2x	6,8x	-9%	3,8x	62%

Notas: Acesse nossos Dados Financeiros completos em nossa Planilha Financials. (1) Considera participação proporcional dos investimentos não consolidados. (2) Considera as premissas macro de longo-prazo da Companhia. (3) Last Twelve Months.

ENDIVIDAMENTO

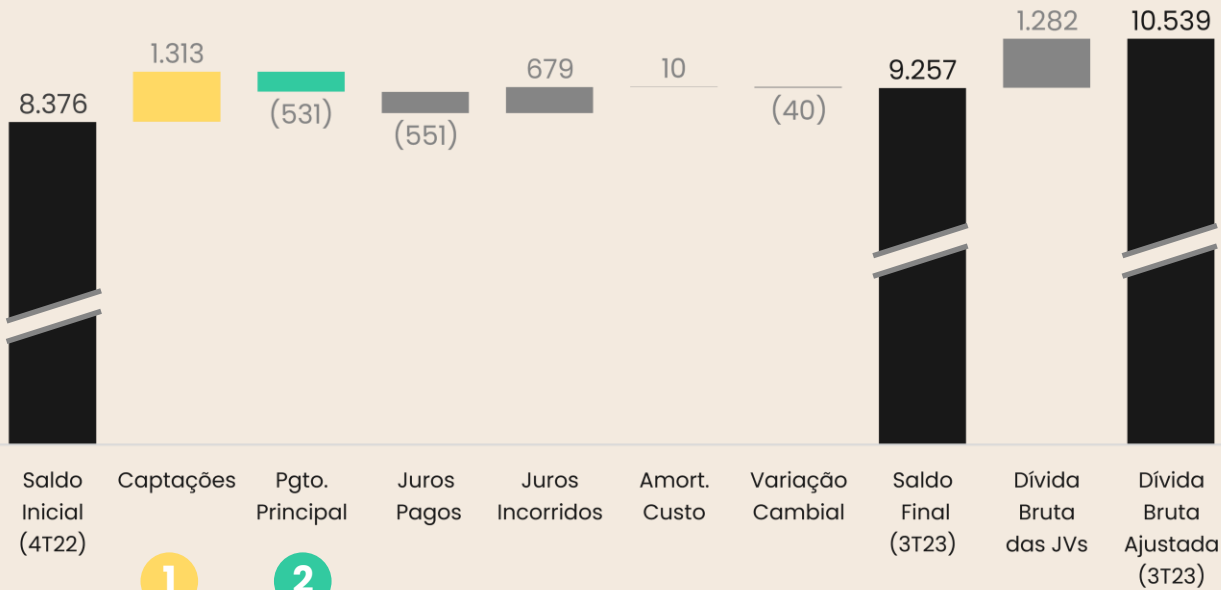
Dívida Líquida Aj.¹ alcançou R\$ 9.230,4 mm, 3% (R\$ 268,5 mm) acima do 2Q23

O aumento esperado está relacionado ao plano de investimento em andamento da Companhia, que aumentará a capacidade em 720 MW entre o 4T22 e o 4T23, principalmente relacionado a (i) dívidas levantadas para financiar Goodnight 1 e (ii) para substituir empréstimos-ponte à medida que os projetos se tornarem operacionais.

Abertura Endividamento

Endividamento (R\$ mm)	3T23	2T23	Var.	4T22	Var.
BNDES	1.972,6	2.000,3	-1%	2.051,0	-4%
Debentures	3.882,9	3.835,1	1%	3.999,0	-3%
BNB	1.336,6	1.268,3	5%	1.152,2	16%
CCB	37,1	42,2	-12%	52,3	-29%
FDNE	231,8	229,8	1%	219,1	6%
Dívida Bruta (em BRL)	7.460,9	7.375,6	1%	7.473,6	0%
Offshore Loan	760,3	744,0	2%	801,4	-5%
Empréstimo para Construção	929,8	655,9	42%	-	n.a.
Nota Promissória	158,0	175,4	-10%	163,3	-3%
Dívida Bruta (Em moeda estrangeira)	1.848,1	1.575,3	17%	964,7	92%
Dívida Bruta	9.309,0	8.950,9	4%	8.438,3	10%
Custos de transação	-52,0	-55,4	-6%	-62,3	-16%
Dívida Bruta Total (líquido de custos de transação)	9.257,0	8.895,5	4%	8.376,0	11%
Caixa e Equivalente de Caixa	1.001,8	961,1	4%	1.684,1	-41%
Dívida Líquida	8.255,2	7.934,4	4%	6.691,9	23%
Dívida Líquida Não Consolidadas ¹	975,1	1.027,4	-5%	1.082,8	-10%
Dívida Líquida Ajustada	9.230,4	8.961,9	3%	7.774,8	19%

Mudanças no endividamento (2023 YTD)



Funding (Levantamento de Dívida):

- ↑ ~R\$ 220,2 mm de BNB em Assuruá 4 (R\$ 90,2 mm no 3T23);
- ↑ ~R\$ 931,7 mm da ponte US e empréstimos de construção² (R\$ 244,9 mm no 3T23);
- ↑ ~R\$ 161,1 mm de refinanciamento da Nota Promissória OD;

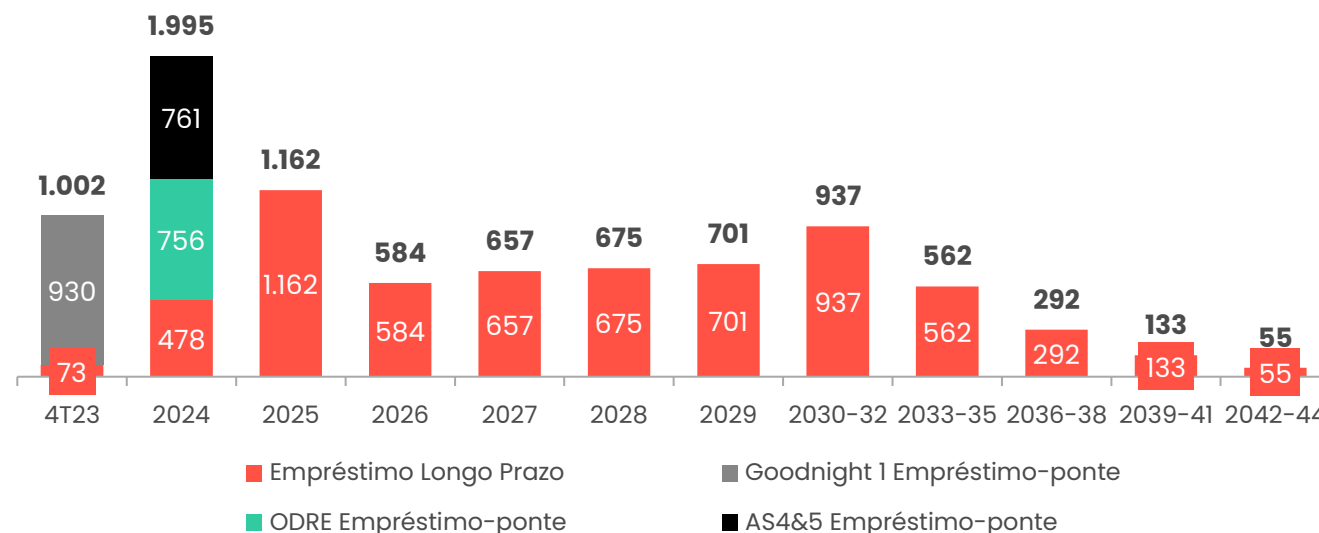
Principais Pagamentos:

- ↓ ~R\$ 153,0 mm refinanciamento Nota Promissória OD;
- ↓ ~R\$ 373,4 mm da dívida consolidada OG;
- ↓ ~R\$ 4,2 mm de BNB em Assuruá 4.

Notas: Acesse nossos Dados Financeiros completos em nossa Planilha Financials. (1) Considera participação proporcional de ativos não consolidados. (2) Foi contratado um hedge de CDI + 1,80% a.a. para os empréstimos da Resolução 4131.

Principal Curva de Amortização (em milhões de reais)

Braço de Desenvolvimento + Operacional¹

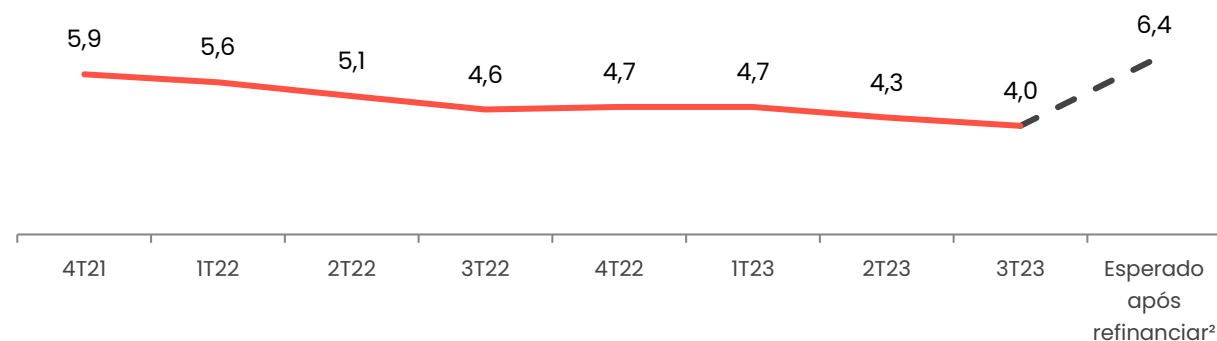


Os empréstimos de longo prazo dos projetos Assuruá 4, Assuruá 5 e Goodnight 1 refinanciarão naturalmente os empréstimos-ponte que vencem nos meses seguintes ao início da geração das novas usinas:

- 1 Empréstimo-ponte Goodnight 1 a ser pago com Tax *Equity* contratado (US\$ 180 mm - US\$ 197 mm) mais o Project Finance (~US\$ 38 mm)
- 2 Empréstimo-ponte Assuruá 4 e Assuruá 5 (OD4): linhas de FDNE já contratadas mais novo financiamento de projeto de longo prazo (potencial para linha adicional de ~R\$ 650 mm)
- 3 Várias opções de financiamento incluem: (i) processo de *venda* ou outra estrutura de capitalização nos EUA, (ii) novas transações de otimização de margem que permitam financiamento adicional e (iii) outras opções de refinanciamento, dado o espaço criado com o novo nível de EBITDA

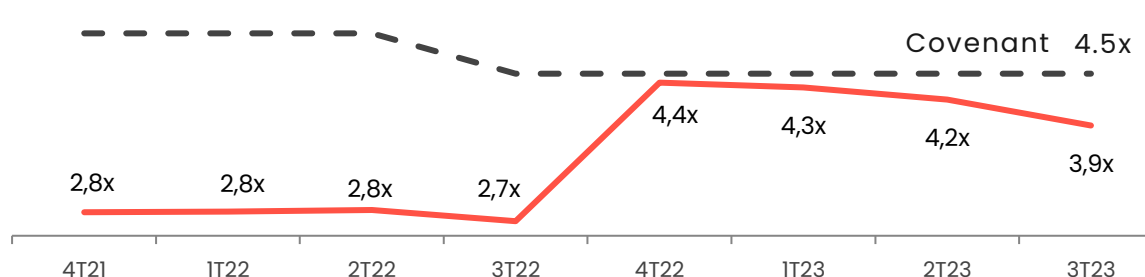
Termo Médio (anos)

Braço de Desenvolvimento + Operacional (Serena Energia)



Covenant Dívida Líquida/EBITDA (LTM)

Braço Operacional (Serena Geração)



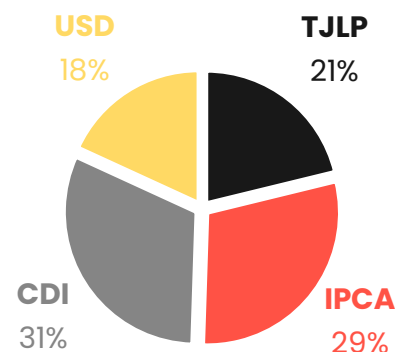
RESULTADOS FINANCEIROS

Resultado Financeiro Líquido Ajustado¹ alcançou R\$ 211,8 mm, 8% abaixo do 2T23 e 58% acima do 3T22.

Conforme planejado, a Serena está executando com sucesso seu processo de captação de dívida para financiar as construções em andamento no Brasil e nos EUA.

Trimestralmente, O aumento foi decorrente principalmente de: **1.** R\$ 361,5 mm (4%) aumento da dívida bruta total devido aos últimos desembolsos no BNB do Assuruá 4 (R\$ 90,2 mm) e os desembolsos adicionais no empréstimo-ponte da Goodnight 1² (R\$ 244,9 mm), que foi mais do que compensado por **2.** a dinâmica para os índices de dívida (veja o detalhamento dos índices de dívida à direita).

Abertura dos Índices de Dívida³ (em 30 de setembro, 2023)

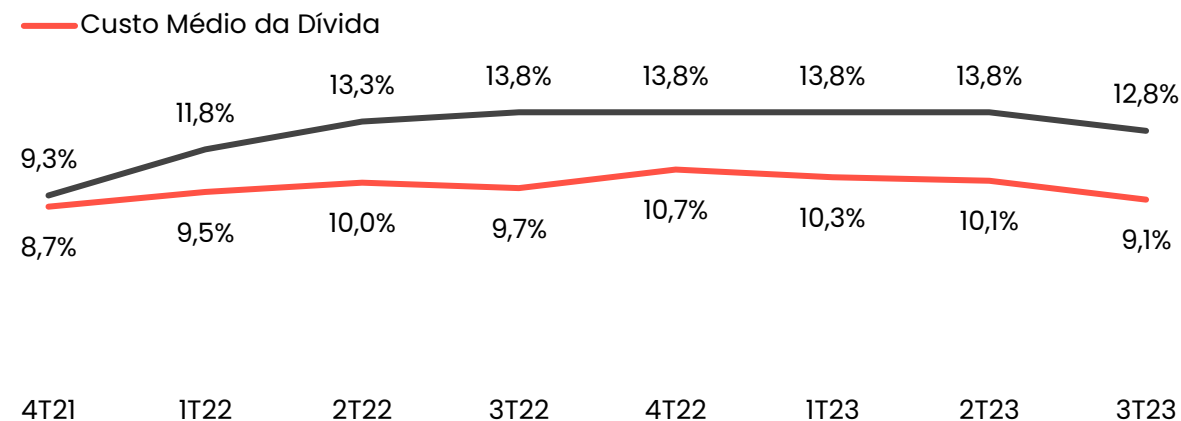


Posição da Dívida⁴ (em 30 de setembro, 2023)

Prazo médio:
4,0 anos (↑ 0,3 ano vs. 2T23)

Custo nominal médio:
9,08% a.a (↓ 99 p.p. vs. 2T23)

Custo Nominal Médio da Dívida (%) Braço de Desenvolvimento + Operacional



Posição de Caixa (em 30 de setembro de 2023) – análise trimestral

Caixa Total¹ alcançou R\$ 1,3 bilhão²:

Operacional:

↑ **Caixa de operações²** (incluindo impostos, dividendos recebidos e outros): R\$ 361,2 milhões;

↑ **Caixa de JVs:** R\$ 307,1 milhões.

Financiamento:

↑ **Captação de Dívida:** R\$ 496,2 milhões de financiamentos planejados no Brasil (BNB) e nos EUA (Bridge Loan);

↓ **Serviço de Dívida:** R\$ 380,7 milhões.

Investimentos:

↓ **Capex ASS4 e 5:** R\$ 137,2 milhões;

↓ **Capex GN:** R\$ 210,8 milhões;

↓ **Capex DG:** R\$ 72,6 milhões;

↓ **DevCo Capex:** R\$ 23,5 milhões;

↓ **Capex ativos operacionais:** R\$ 7,2 milhões.

Outros: ↑ R\$ 15,2 milhões

EBITDA Ajustado

Em uma base LTM, EBITDA estava perto de R\$ 1,5 bilhão, ou em linha com nossa projeção. De qualquer modo, o 4T23 ainda é a temporada de ventos no Brasil, e Assuruás 4 e 5 terão 100% de sua capacidade operacional em novembro e dezembro, o que não foi o caso no 4T22.

Perspectivas

Continuamos com uma visão positiva, reiterando nossa projeção de EBTIDA Ajustado de R\$1,5 bilhão para o ano de 2023 como nosso cenário base, com a possibilidade de incremento decorrente de maior incidência de vento e otimizações de margem.

Vale a pena mencionar que o início do El Niño em junho de 2023 não deve ter efeito no segundo semestre de 2023, mas, com base em dados históricos, há 70-80% de influência positiva em nosso portfólio em épocas mais voláteis, como a primeira metade do ano (1S24).

Indicador	Unidade	2023E	2024E
Centro EBITDA¹ Ajustado	R\$ milhões	1.500	2.000
Intervalo EBITDA¹ Ajustado	R\$ milhões	1.370 a 1.630	1.800 a 2.200
Intervalo EBITDA¹ Ajustado por Complexo	R\$ milhões	Bahia: 580 a 680 Delta: 350 a 450 SE/CO: 230 a 250 Chuí: 200 a 220 Goodnight: -1.2 a 3.1 Energy Platform: 40 a 120	-

Notas: Acesse nossos Dados Financeiros completos em nossa Planilha Financials. (1) Considera participação proporcional dos ativos: Pipoca (51%), Pirapora (50%) e Ventos da Bahia 1, 2 e 3 (50%).

Com base na premissa de que a nova energia do mundo virá de fontes limpas e renováveis, nosso novo plano de cinco anos tem metas claras que alinham toda a nossa equipe a ele. Agora compartilhamos nossos objetivos orientadores de sustentabilidade:

Plano 2023 – 2027

Objetivos de sustentabilidade:

	Objetivos 2023 - 2027	Observações
1	Atualizar nossa classificação MSCI ESG para AA e manter nossa classificação Sustainalytics em baixo-risco	Ser um ator de referência em uma agenda ESG tangível e orientada a resultados, alinhada aos nossos valores.
2	Evitar 35 toneladas de CO2 por GWh de energia produzida entre dezembro de 2022 e dezembro de 2027	Dar continuidade à nossa agenda de neutralização de carbono.
3	Pelo menos 75% de aprovação das comunidades	Pelo menos 75% de aprovação da comunidade em todas as nossas regiões, por meio de uma pesquisa de terceiros.
4	3.000 jovens em nossos programas educacionais (aumento de 135%) e SROI (Social Return on Investment Index) de mais de R\$ 5 por R\$ 1 investido	Expandir nossos programas sociais com o objetivo de atender a um universo maior de partes interessadas, obtendo altos retornos sociais mensurados.

Em linha com a estratégia da Companhia, **nossas metas puras de sustentabilidade representam entre 7,5% e 12% de nossas Metas Corporativas¹**, com impacto na remuneração variável de todos os co-empresários, incluindo os executivos estatutários.

ODS 4, 7 e 9 resultados e status

	Tema Material	Ambição 2023	Resultados 2023	Status
	Responsabilidade Socioambiental Tema Material Educação e Geração de Renda Eixo de atuação	Contribuir, como Associada Fundadora, para o aumento do alcance e do impacto positivo do Instituto Janela para o Mundo ¹	No 3T23, o Instituto² superou a taxa de aprovação do ensino superior ao atingir 64% das admissões. Além disso, as matrículas cresceram 93% em relação a 2022 , com 1.331 alunos matriculados, acima dos 1.302 previstos. Nosso único objetivo pendente é apurar a meta de alfabetização dos alunos após a conclusão do ano letivo ³ .	●
	Eficiência Energética Tema Material	Dar continuidade ao protagonismo da Companhia na ampliação do acesso ao mercado livre de energia limpa, renovável e acessível para todos os brasileiros	Em andamento	●
	Energia Limpa e Acessível Eixo de atuação	Expandir o portfólio sustentável da Companhia nas Américas.	No 1T23, concluímos as obras de expansão do Assuruá 4 e, recentemente, finalizamos as obras do Assuruá 5. Até o final do ano, ampliaremos ainda mais nosso portfólio com a conclusão do Goodnight 1.	●
	Inovação e Resiliência do Negócio Tema Material Plataforma Digital e Gestão Tecnológica dos Ativos Eixo de atuação	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, começamos a oferecer aos nossos clientes uma solução de Geração Distribuída. Combinado com as realizações do 2T23, estamos agora operando em três estados: São Paulo, Piauí e Goiás.	●

Notas: (1) As metas puramente ligadas à sustentabilidade não incluem as metas relacionadas à expansão de nosso portfólio renovável. (2) Janela para o Mundo nasceu em 2017 como um programa de investimento social privado da Serena Energia e, em 2022 foi transformado em um instituto – uma associação sem fins lucrativos – com foco em educação e geração de renda. Para saber mais, acesse janelaparaomundo.org. (3) A taxa de aprovação no ensino superior pode variar ao longo do ano, à medida que novos ingressos ainda podem acontecer via SISU, Prouni e FIES.

Status		
● Em andamento	● Completado	● Atrasado

ODS 8 e 13 resultados e status

Tema Material	Ambição 2023	Resultados 2023	Status
 Atração, Desenvolvimento e Retenção de Colaboradores e Saúde e Segurança do Trabalho Tema Material Pessoas, o Nosso Principal Ativo Eixo de atuação	Implantar iniciativas de atração ("hiring plan") e de engajamento do nosso Time de Co-empreendedores; e reduzir o turnover voluntário.	No 1T23, lançamos (i) o Programa Power focado na atração de jovens talentos, e (ii) a pesquisa semanal de engajamento com nossos coempreendedores para viabilizar planos de ação para as equipes. No 3T23, houveram 23 contratações pelo Programa e redesenhamos as iniciativas de bem-estar inclusive com o lançamento de nova plataforma que oferece terapia online, entre outros benefícios.	●
	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.	No 3T23, atingimos a meta, dado que 100% dos fornecedores selecionados foram devidamente treinados no "Conhecendo o Ecosistema Serena" e 85% foram avaliados no "Radar ESG" .	●
	Aplicar a segunda pesquisa de satisfação dos stakeholders locais.	No 3T23, apuramos os resultados da pesquisa e obtivemos 89% de satisfação dos públicos consultado no Brasil e Estado Unidos, superando de forma relevante a nota mínima de 75%.	●
 Estratégia Climática Tema Material Ação Contra a Mudança Global do Clima Eixo de atuação	Melhorar os indicadores de Saúde e Segurança, incluindo a redução da Taxa de Frequência de Acidentes em 20%.	Em andamento.	●
	Aprimorar as práticas de reporte da Companhia perante o Carbon Disclosure Project (CDP), escalando o Score B para A.	No 3T23 submetemos o questionário do CDP e estamos aguardando a divulgação oficial prevista para janeiro de 2024.	●
	Implementar as atividades previstas para 2023 no Plano de Descarbonização da Companhia	No 1T23 iniciamos a otimização dos testes de equipamentos de combustão estacionária em Assuruá. No 2T23 divulgamos nossa política de viagens e fomentamos a utilização do grupo de caronas. No 3T23 concluímos o treinamento com fornecedores prioritários para a realização do inventário de emissões de Gases de Efeito Estufa (GEE) e o uso da ferramenta de coleta de dados de resíduos.	●

Notas: (1) Para saber mais, visite nosso [Plano de Descarbonização](#).

Status		
● Em andamento	● Completado	● Atrasado

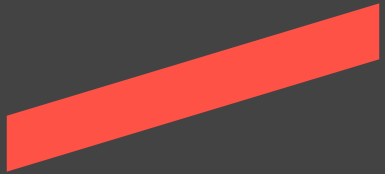
Clique [aqui](#) para
Ser parte e compartilhar a
energia da prosperidade



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



A nossa Janela
é para o Futuro



Demonstrações Financeiras e Dados Operacionais



Ativos (R\$ milhões)	3T23	4T22	Var.
Ativos Circulantes			
Caixa e equivalentes de caixa	758,5	1.473,0	-49%
Clientes	365,6	310,5	18%
Dividendos a receber	12,2	4,0	201%
Impostos Recuperáveis	110,4	118,9	-7%
Partes Relacionadas	0,2	20,9	-99%
Instrumentos Financeiros	815,6	960,5	-15%
Outros	59,7	85,7	-30%
Total Ativos Circulantes	2.122,2	2.973,6	-29%
Ativos Não Circulantes			
Caixa Restrito	243,3	211,1	15%
Clientes	53,7	46,7	15%
Impostos Recuperáveis	20,0	12,9	55%
Partes Relacionadas	80,5	47,3	70%
IRPJ e CSLL diferidos	2,0	1,2	60%
Instrumentos Financeiros	1.629,5	1.472,3	11%
Outros	97,8	10,3	854%
Total	2.126,8	1.801,6	18%
Investimentos	982,8	953,5	3%
Imobilizado	11.146,0	9.583,0	16%
Intangível	1.567,5	1.565,9	0%
Total	13.696,4	12.102,3	13%
Total Ativos Não Circulantes	15.823,2	13.904,0	14%
Total Ativos	17.945,4	16.877,6	6%

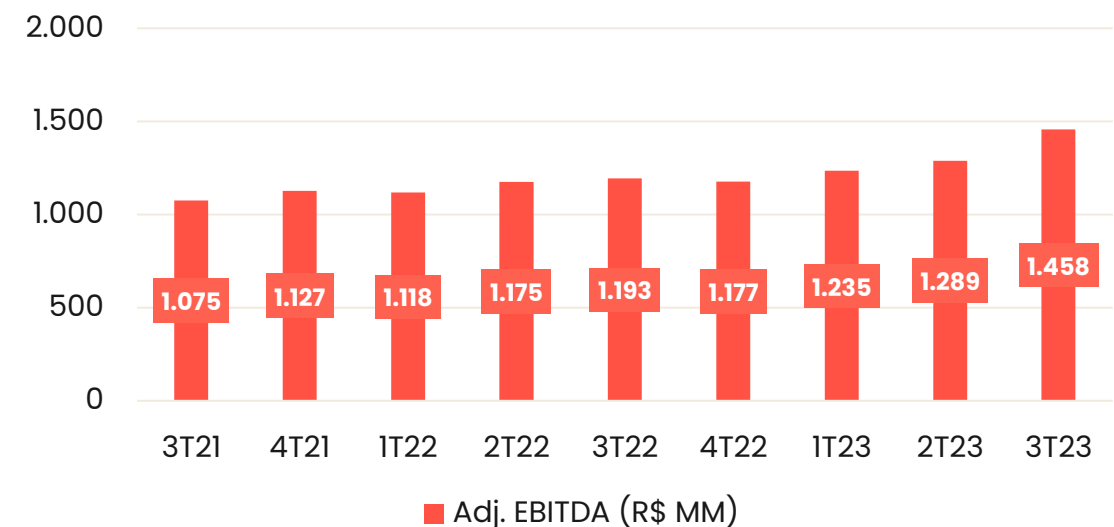
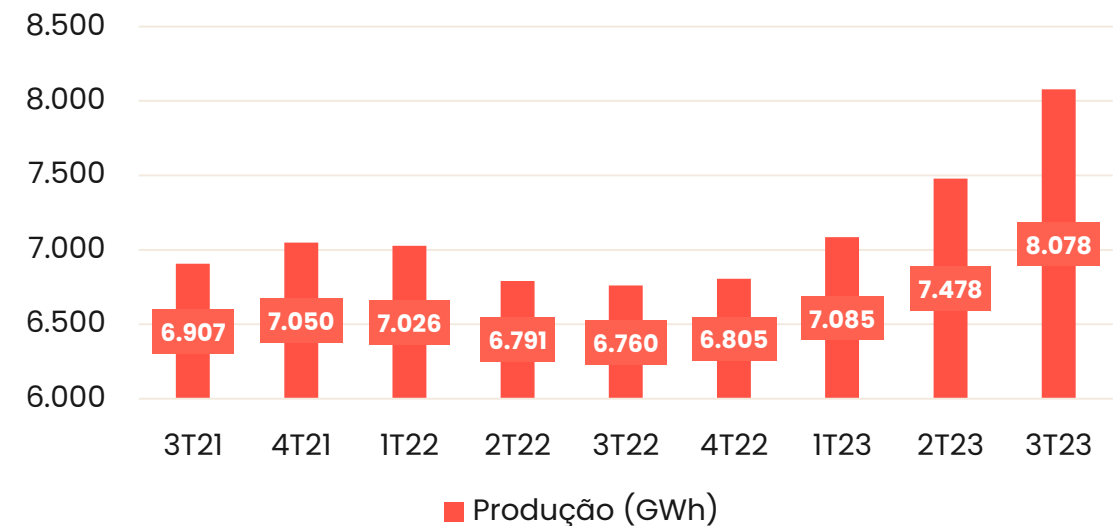
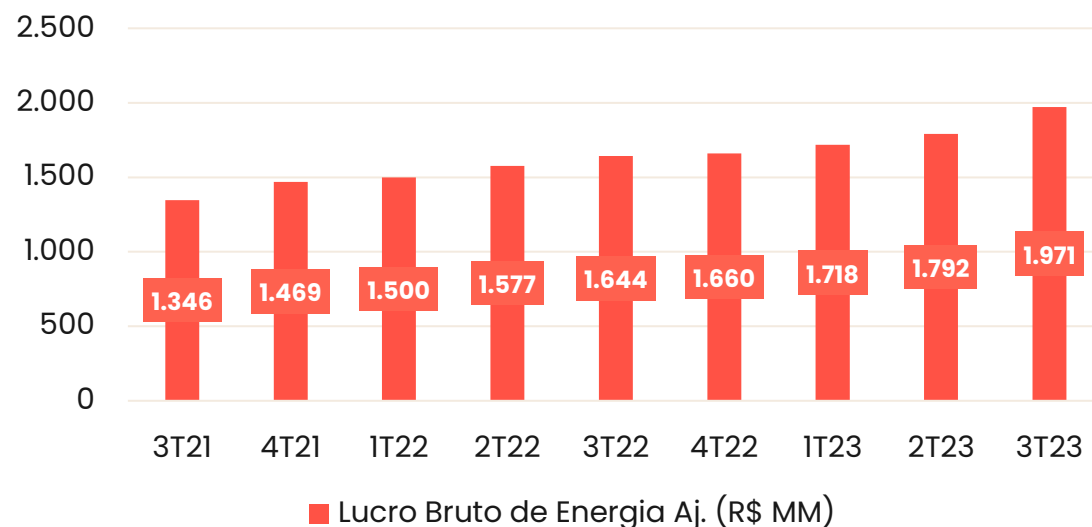
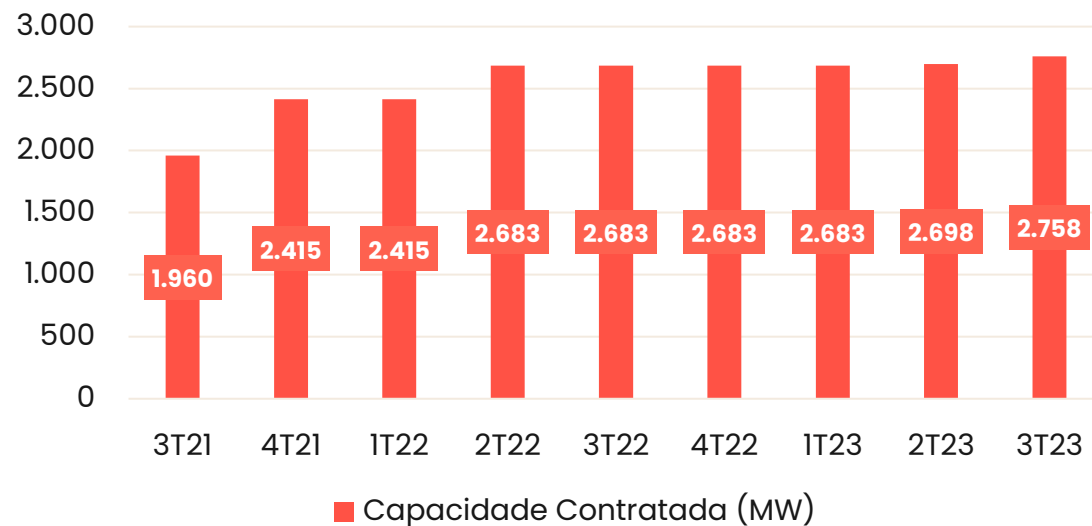
Passivo e Patrimônio Líquido (R\$ milhões)	3T23	4T22	Var.
Passivo Circulante			
Fornecedores	252,4	236,7	7%
Empréstimos, financiamento e debentures	3,184,7	1.724,5	94%
Obrigações trabalhistas e tributárias	119,8	102,5	38%
Passivos de arrendamento	12,8	17,5	-22%
Partes Relacionadas	0,1	-	-100%
Instrumentos Financeiros	796,9	949,5	1.117%
Contas a pagar	69,8	64,7	-98%
Outros	26,4	13,3	n.a.
Total Passivo Circulante	4.463,0	3.108,7	-22%
Passivo Não Circulante			
Fornecedores	217,0	179,5	21%
Empréstimos, financiamento e debentures	6.072,3	6.651,5	-9%
Passivos de arrendamento	156,7	101,7	54%
IRPJ e CSLL diferidos	69,9	54,9	27%
Instrumentos Financeiros	1.474,7	1.394,1	6%
Contas a pagar	131,0	193,4	-32%
Outros	249,9	22,4	1,014%
Total Passivo Não Circulante	8.371,6	8.597,6	-3%
Total Passivo	12.834,6	11.706,3	-10%
Patrimônio Líquido			
Capital	4.439,4	4.439,3	18%
Reservas de Capital	178,7	170,0	n.a.
Reservas de Lucro	590,2	590,2	-1,397%
Ajustes de avaliação patrimonial	-46,1	-28,3	-108%
Prejuízos Acumulados	-82,2	-	-43%
Total	5.080,0	5.171,3	22%
Participação dos não controladores	30,8	-	18%
Total Patrimônio Líquido	5.110,8	5.171,3	22%
Total Passivo e Patrimônio Líquido	17.945,4	16.877,6	-3%

P&L (R\$ milhões)	3T23	3T22	Var.	9M23	9M22	Var.
Receitas	815,7	647,8	26%	1.974,3	1.677,1	18%
Valor justo do portfólio de trading	50,1	20,1	149%	84,3	38,6	118%
Custos operacionais e de manutenção e compras	-504,9	-470,9	7%	-1.419,4	-1.294,7	10%
Lucro Bruto	361,0	197,1	83%	639,2	421,0	52%
Despesas administrativas, de pessoal e gerais	-52,7	-42,0	25%	-120,6	-120,5	0%
Outras receitas (despesas) operacionais	-11,1	1,4	n.a.	-8,8	-0,3	n.a.
Equivalência Patrimonial	30,5	23,9	28%	56,5	35,6	59%
EBIT	327,6	180,4	82%	566,3	335,7	69%
Receitas Financeiras	25,0	36,8	-32%	95,5	88,7	8%
Despesas Financeiras	-218,4	-154,3	42%	-678,4	-532,9	27%
Resultado Financeiro Líquido	-193,5	-117,5	65%	-582,9	-444,3	31%
EBT	134,2	62,9	113%	-16,6	-108,5	-85%
Impostos de renda e contribuição social	-31,7	-18,7	69%	-66,2	-36,5	82%
Lucro (Prejuízo) Líquido	102,5	44,2	132%	-82,8	-145,0	-43%

Fluxo de Caixa (R\$ milhões)	3T23	3T22	Var.	9M23	9M22	Var.
EBT	134,2	62,9	113%	-16,6	-108,5	-85%
Reajustes	204,1	316,7	-36%	783,2	743,2	5%
Δ Capital de Giro	-9,9	-63,8	-85%	90,4	-	n.a.
Dividendos Recebidos	10,3	-	n.a.	19,7	7,2	172%
Juros Pago	-177,2	-139,2	27%	-551,3	-415,6	33%
Impostos de renda federal pagos	-7,5	-11,6	-35%	-32,2	-32,5	-1%
Fluxo de Caixa das atividades operacionais	153,9	164,9	-7%	293,2	165,3	n.a.
Caixa Recebido Após Fusão	-	-	n.a.	-	23,9	n.a.
Aquisição de Investimentos	-	-	n.a.	-	-179,5	n.a.
CAPEX	-451,3	-868,8	-48%	-1.891,8	-1.637,9	16%
Contribuição de capital do acionista não controlador	28,9	-	n.a.	-	0,0	n.a.
Títulos negociáveis - caixa restrito	11,3	-90,5	-112%	80,7	-0,6	n.a.
Fluxo de Caixa das atividades de investimento	-411,1	-959,3	-57%	-1.782,2	-1.794,1	-1%
Levantamento de Dívidas	496,2	872,1	-43%	1.312,9	2.241,2	-41%
Amortizações	-203,5	-43,9	363%	-530,6	-323,8	64%
Integralização de capital por acionista não controlador em subsidiária	-9,2	-	n.a.	-	-	n.a.
Dividendos Pagos	-	-625,4	n.a.	-	-0,6	n.a.
Arrendamentos pagos	-4,9	-4,4	12%	-15,7	-12,7	24%
Fluxo de Caixa das atividades de financiamento	278,6	823,9	-66%	-	1.904,1	n.a.
Aumento (redução) líquido em Caixa	21,4	29,5	-27%	-715,1	275,3	-360%
Caixa e equivalente de caixa no início do período	295,2	1.440,0	-80%	1.473,0	1.194,2	23%
Efeitos das mudanças na taxa de câmbio sobre caixa e equivalentes de caixa	595,3	-	n.a.	0,6	0,0	n.a.
Caixa e equivalente de caixa no final do período	911,9	1.469,5	-38%	758,5	1.469,5	-48%

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.