

# Apresentação de Resultados 4T24 e 2024

## 1

## Performance 2024

- **Produção 2024 18% maior a/a e Lucro Bruto Unitário 19% acima (R\$ 322,4/MWh vs R\$ 269,9/MWh)**
  - Contribuição de 1.833,5 GWh advinda de novos ativos
- **EBITDA' de R\$ 1.952 mm**
  - Transações de Energia aumentaram margem bruta em R\$ 216 mm
  - Economias em custos e despesas aumentaram o EBITDA em R\$ 86 mm
  - Recursos e curtailment impactaram o EBITDA negativamente em R\$ 180 mm
- **Desalavancagem**
  - DL/EBITDA de 4,4x ao final de 2024
  - Superada a meta de atingir 4,5x ao final de 2024
  - 2,4x abaixo do pico de 6,8x em 2023 por conta do relevante programa de investimentos para implantação de 720 MW
  - Nenhum investimento novo feito em 2024 com perspectivas de reciclagem de capital

## 2

## 2025 em Diante

- **PPA EUA & Goodnight 2**
  - Acordo preliminar com companhia de tecnologia do EUA para vender a energia de Goodnight 1&2
  - Foco continua no processo de financiar o equity de Goodnight 2
- **Enfrentando o curtailment**
  - ~3% de impacto no EBITDA de 2024
  - ~2% de impacto no EBITDA orçado para 2025
  - Plano de aumentar consumo no ponto de carga em 100 MW
  - Trabalhando em soluções regulatórias para mitigar o *constrained-off*
- **GD**
  - 81,4MWac dos 98,9MWac já estavam conectados ao final de 2024.
  - Impactos limitados por conta de atrasos de conexão em 2025
- **Nova Política de Estrutura de Capital**
  - DL/EBITDA Aj. Entre 3,375x e 4,125x, uma banda que pretendemos atingir ainda em 2025

## Produção 2024 afetada pro recursos, curtailment e atrasos na GD

A produção de energia subiu 18,3% a/a, principalmente por conta da entrada em operação de novos ativos. Na visão mesmos ativos, a produção caiu 2,3% a/a, muito por conta de menor incidência de recursos na Bahia no 1T21 e por um aumento de curtailment e perdas por indisponibilidade maiores a/a no 2S24 – que serão restituídos pelos prestadores de O&M e pelas regras de curtailment;

### Produção de Energia<sup>1,2</sup> (GWh)

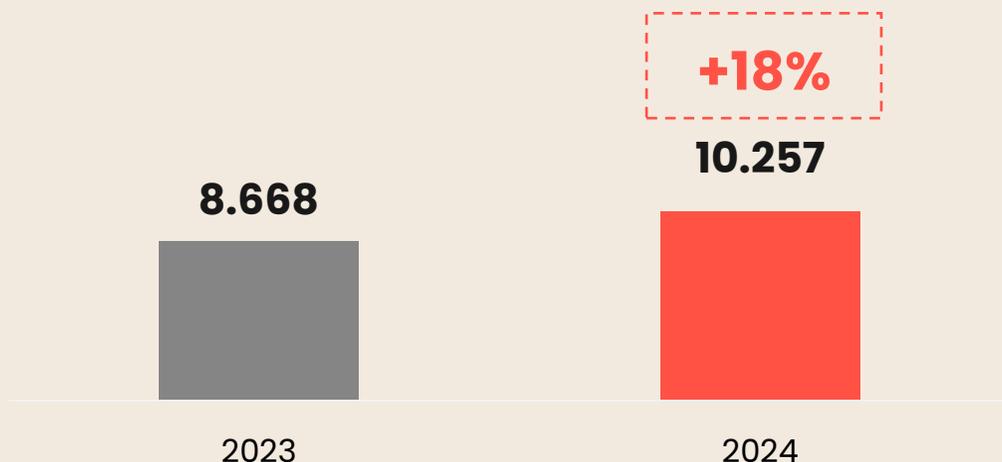
2024 vs. 2023 – Análise a/a

#### Novos ativos: +1.833,5 GWh

- Goodnight I: +760,7 GWh;
- Assuruá 5: +670,2 GWh;
- GD: +75,6 GWh.

#### Mesmos ativos : 2,3% abaixo a/a

- Cluster Bahia: -7,6% YoY;
- Cluster Delta -1,5% YoY;
- Cluster SE/CO: -0,5% YoY;
- Cluster Chuí +8,5% YoY.



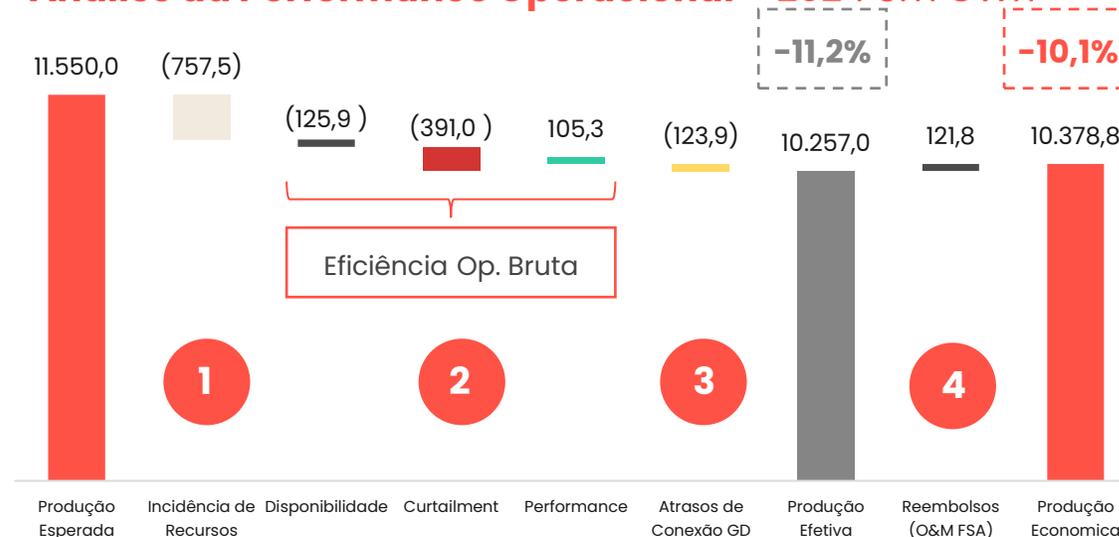
Notas: (1) A Companhia concluiu a operação de permuta com a EDFR em 28 de março de 2024 ([Comunicado ao Mercado](#)). A Companhia passou a consolidar 100% de Ventos da Bahia e não tem mais participação em Pirapora (a) a partir do 1T24 para dados de Balanço Patrimonial e (b) a partir do 2T24 para os resultados. (2) Considera 100% em Pipoca e nos projetos de Geração Distribuída (GD).

## Análise da Produção 2024

Análise vs. Guidance

- 1 Recursos impactados principalmente por humidade acima da media e incidências de frentes frias no cluster Bahia durante o 1T21 (~35% do total de desvios) levando a uma frustração de 6,5% do P50 de longo prazo
- 2 Eficiência operacional: 411,8 GWh
- 3 Atrasos na conexão das GDs: 123.9 GWh
- 4 Restituição contratual pelos prestadores de O&M via contratos FSA: 121,8 GWh, levando a -4,0 GWh de perdas por disponibilidade líquida e Produção Econômica de 10.378,8 GWh

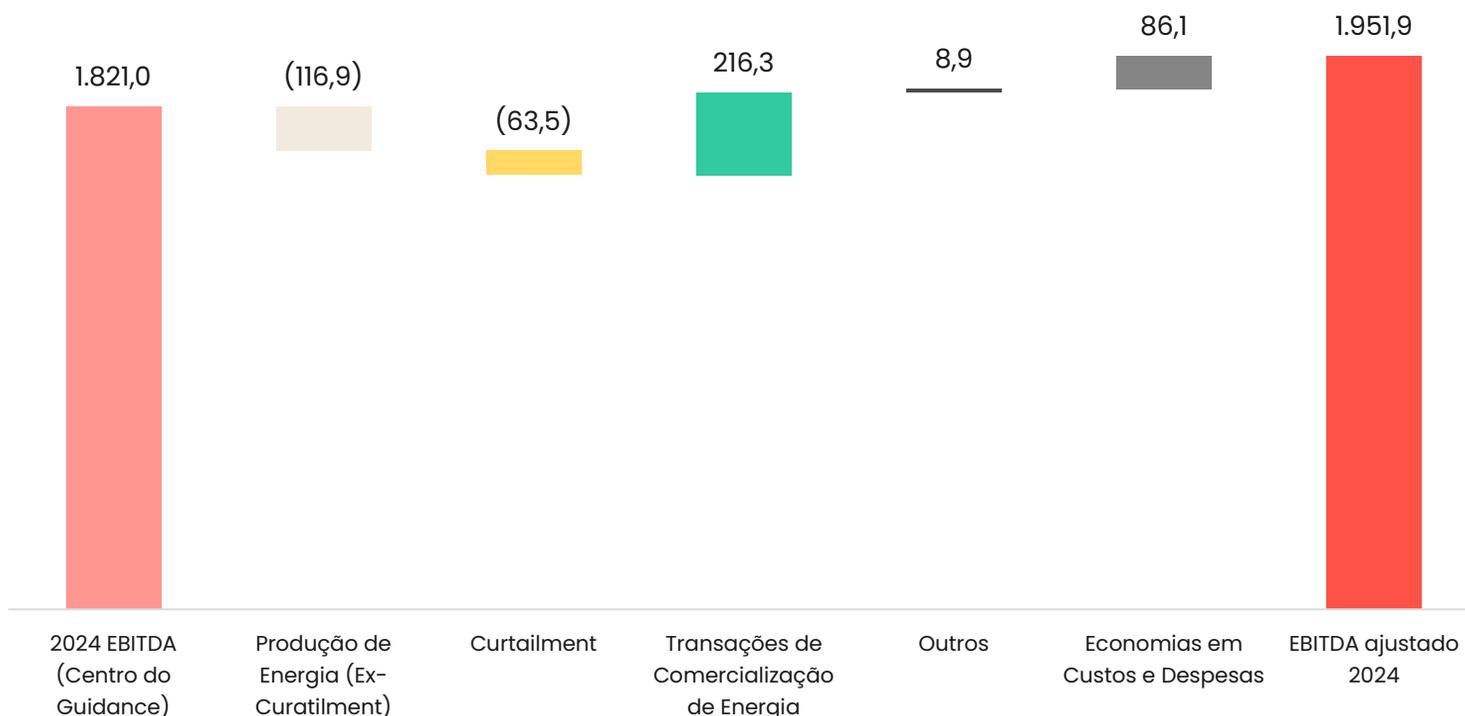
### Análise da Performance Operacional – 2024 em GWh



## O EBITDA de 2024 foi acima do guidance, e mais uma vez operações de comercialização de energia e a Plataforma superaram os impactos negativos de fatores exógenos

2024 foi impactado por transações que geraram superávits de balanço energético, parcialmente compensados por menores recursos e maiores restrições principalmente no cluster Bahia. Além disso, economias em custos e despesas também contribuíram para um EBITDA melhor.

### Construção do EBITDA' 2024



### Principais impactos de 2024

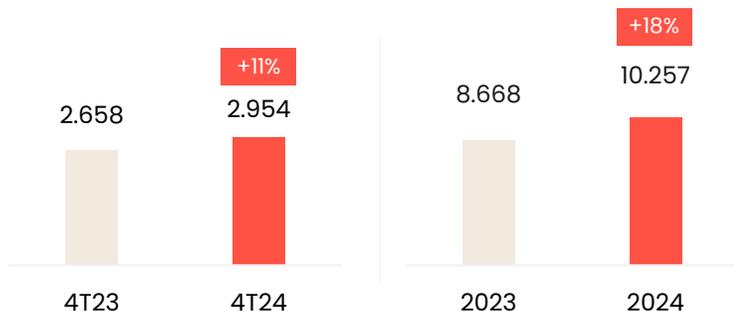
- ↓ Produção abaixo do esperado:** -R\$ 180,4 mm;
  - Recursos abaixo do esperado: -R\$ 116,0 mm
  - Indisp. líquida: R\$ -0.9 mm, resultado de perdas por indisp. (-R\$ 29,4 mm), dos quais (+R\$ 28,5 mm) são cobertos por nossos contratos FSA;
  - Perdas por curtailment: -R\$ 63,5 mm
- ↑ Transações de comercialização de energia:** +R\$ 216,3 mm;
  - ↑ Outros:** +R\$ 8,9 mm, principalmente por:
    - Goodnight 1 (-R\$ 20,1 mm)
    - GD (-R\$ 19,5 mm)
    - Mix Portfólio BR (+R\$ 50,1 mm): Composto principalmente por inflação e sazonalidade positiva a maior incidência de PLD acima do piso a/a
- ↑ Economias de Custos e Despesas:** +R\$ 86,1 mm

## O EBITDA alcançou R\$ 1,95 bilhão por conta de maiores margens de comercialização

O EBITDA do 4T24 subiu 33% a/a, enquanto o EBITDA 2024 aumentou 19% a/a

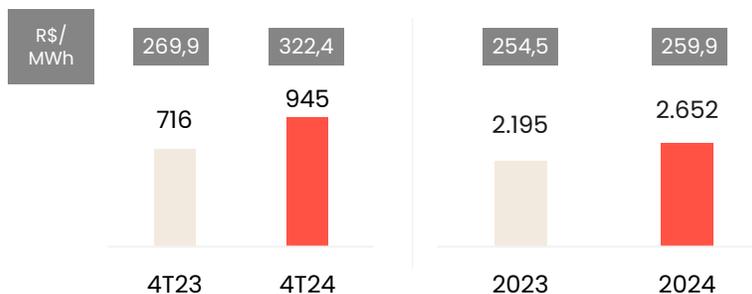
### Produção de Energia<sup>1,2</sup> (GWh)

4T e 2024 – Análise a/a



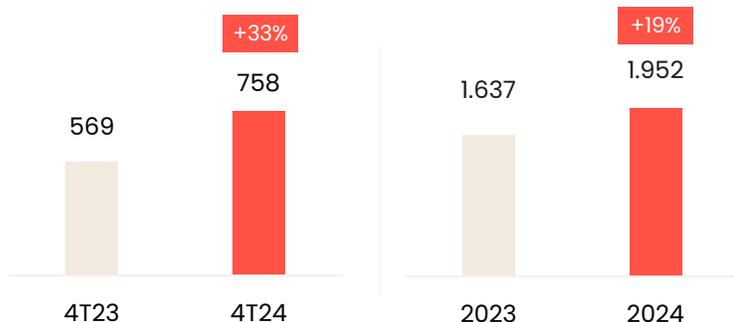
### Lucro Bruto de Energia<sup>1,3</sup> e LBE Unitário<sup>4</sup>

(R\$ mm | R\$/MWh)  
4T e 2024 – Análise a/a



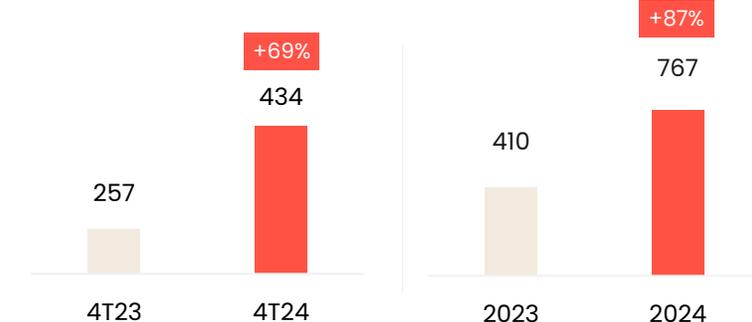
### EBITDA<sup>1,3</sup> (R\$ mm)

4T e 2024 – Análise a/a



### Lucro Caixa (R\$ mm)

4T e 2024 – Análise a/a



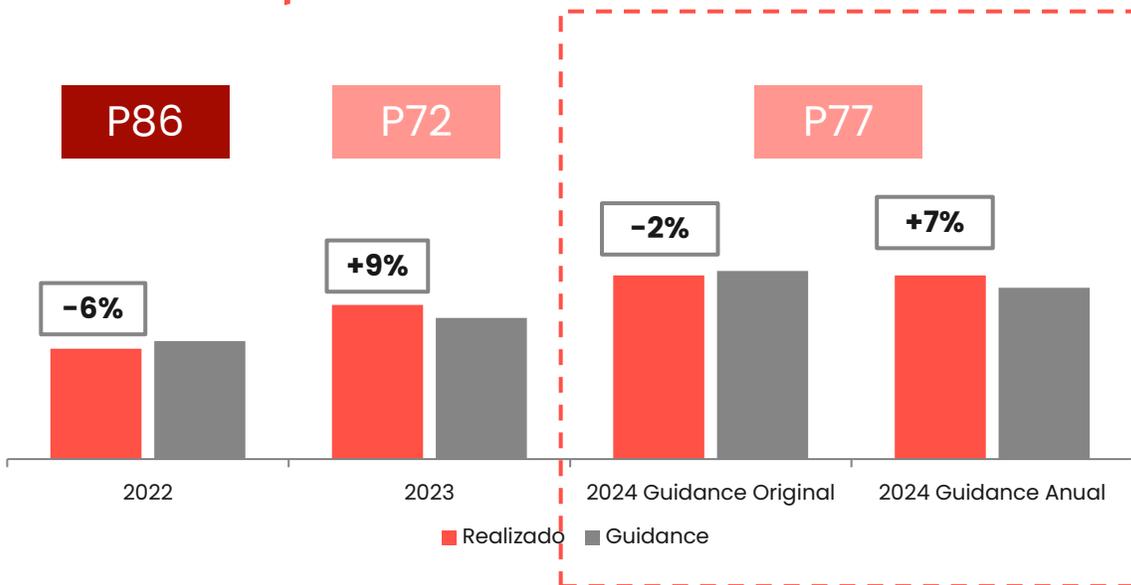
## Destaques da Performance 2024

- **EBITDA<sup>1</sup> de R\$ 1.951,9 mm em 2024** (vs. R\$ 1.637,5 mm em 2023): aumento de +19%.
- No **4T24**, o EBITDA de R\$ 757,8 mm cresceu 33% comparado ao 4T23, principalmente explicado por:
  - + R\$ 4,7 mm de novos ativos;
  - - R\$ 3,6 mm dos efeitos da troca de ativos;
  - + R\$ 149,1 mm de superávits de balanço energético, Plataforma de Energia e outros efeitos de LBE;
  - Aumento de custos e despesas dos mesmos ativos: -R\$ 4,5 mm.
- **Em 2024 nosso lucro caixa atingiu R\$ 767 mm**, equivalente a um *yield* anualizado de 22,4%.

## Fim da divulgação de guidance anual

- Decidimos por não divulgar mais projeções de guidance. Nós vamos agora nos alinhar às práticas globais de não divulgar projeções de produção e EBITDA, e passaremos a divulgar trimestralmente um relatório detalhado de produção.
- **Ainda assim, durante o período em que tivemos guidance, fomos capazes de entregar resultados em linha com o que havíamos divulgado, mesmo sofrendo diversas adversidades.**

## EBITDA<sup>1,2</sup> reportado Serena vs. Guidance

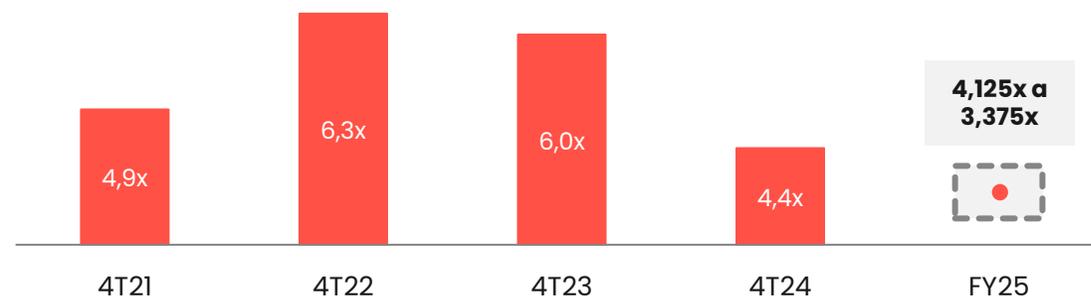


## Política de Estrutura de Capital

### Política de Estrutura de Capital Resumida

- **Alavancagem:** A Companhia estabeleceu uma meta de atingir uma DL/EBITDA Aj. De 3,75x com uma banda de +/-10%, da qual esperamos atingir ainda esse ano.
- **A política de estrutura de capital da Serena está alinhada com seu perfil de fluxo de caixa estável, sustentado por ativos de longa duração (mais de 30 anos), contratos de energia indexados à inflação com mais de uma década de duração e financiamento predominantemente baseado em financiamento de projetos. Essa combinação garante estabilidade nas margens e alta previsibilidade do fluxo de caixa, mesmo em meio a ciclos macroeconômicos e operacionais.**
- **Alavancagem adicional permitida durante um ciclo de investimento:** Durante os ciclos de investimento, a empresa poderá aumentar sua alavancagem em até 1,75x. Por favor, consulte o [Comunicado ao Mercado](#) e a [Política](#) para mais detalhes.

## DL / EBITDA<sup>1</sup> Consolidado



Banda da Política de Estrutura de Capital

Esperamos que 2025 tenha um nível de EBITDA semelhante ao de 2024, ainda com alguns impactos *curtailment* e produção abaixo do P50 no Nordeste. Também queremos avançar em frentes de negócios selecionadas, incluindo manter o crescimento de nossa plataforma de energia, fechar acordos definitivos de longo prazo para Goodnight 1 e 2, e lançar o Goodnight 2 sob a estrutura de capital e retornos adequados.

### Perspectivas para o futuro

#### Destaques 2025

Esperamos que o EBITDA de 2025 seja compatível com o de 2024. Principais fatores para perspectivas mais favoráveis nos próximos trimestres/anos:

- A **incidência de recursos** deverá eventualmente convergir à média;
- **Os atrasos na conexão das distribuidoras da GD** não devem ser um problema relevante em 2025, dado que a maioria das usinas já estão conectadas;
- **Preços altos no Texas no curto prazo**, combinados com uma crescente chance de firmar um acordo de **venda de energia de longo prazo para GNI**, com início em 2026;
- Nosso orçamento para 2025 contempla os mesmos níveis de *curtailment* de 2024, **mas estamos trabalhando em medidas mitigadoras que podem começar a ser eficazes durante o ano**, incluindo o aumento das cargas locais e a adoção de medidas legais substanciais para reduzir estruturalmente as restrições de produção;



### Estratégia, Investimentos e Capital

Estamos otimistas quanto às nossas fortes perspectivas de nos estabelecermos como um fornecedor líder de energia renovável para grandes cargas:

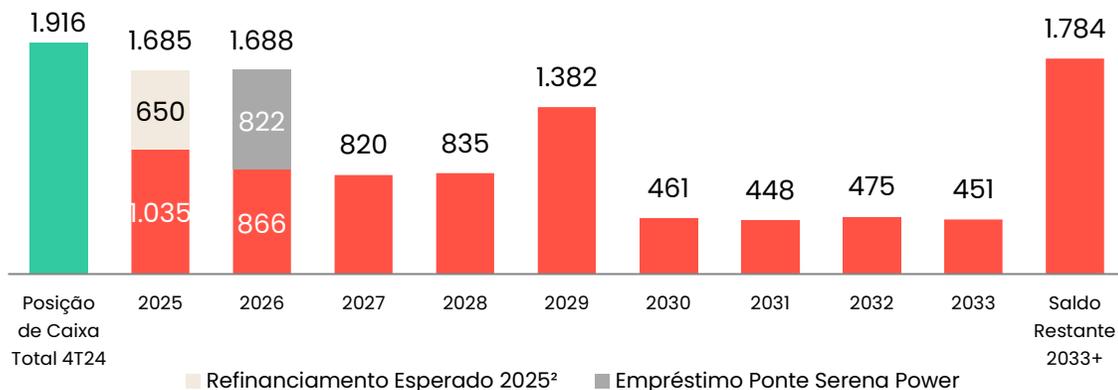
- **Novos modelos** de fornecimento que atendem aos desafios dos consumidores;
  - Após o lançamento de nosso primeiro centro de processamento de dados BTM, nosso objetivo é **atingir 100 MW de capacidade de computação até o 1º trimestre de 2026**;
  - Assinamos um acordo preliminar com uma **empresa de tecnologia dos EUA para comprar energia de Goodnight 1 e 2**, o que pode gerar retornos acima dos nossos *hurdles*.

	GNI	GN2	Novas Oportunidades	Total
<b>Cap. Instalada</b>	265,5 MW	265,5 MW	Até 820 MW	<b>Até 1.351 MW</b>
<b>Status</b>	Operacional	Pronto para lançar (funding como único ponto faltante)	Em Desenvolvimento (diferentes estágios)	-
<b>COD</b>	January 2024	-	-	-
<b>Offtake</b>	Acordo preliminar com uma empresa de tecnologia dos EUA		-	-

Depois de atingir o pico de alavancagem em 2023 após concluir com sucesso nosso programa de investimento de cerca de US\$ 1 bilhão / 720 MW, iniciamos um rápido processo de desalavancagem, que deve continuar no mesmo ritmo nos próximos anos.

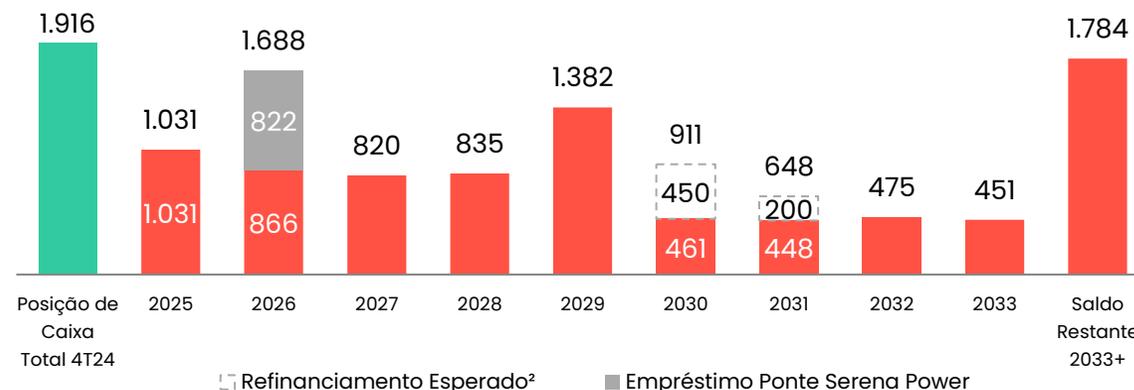
Curva de Amortização Atual<sup>1</sup> (em milhões de reais)

Curva de Amortização ao final de 2024

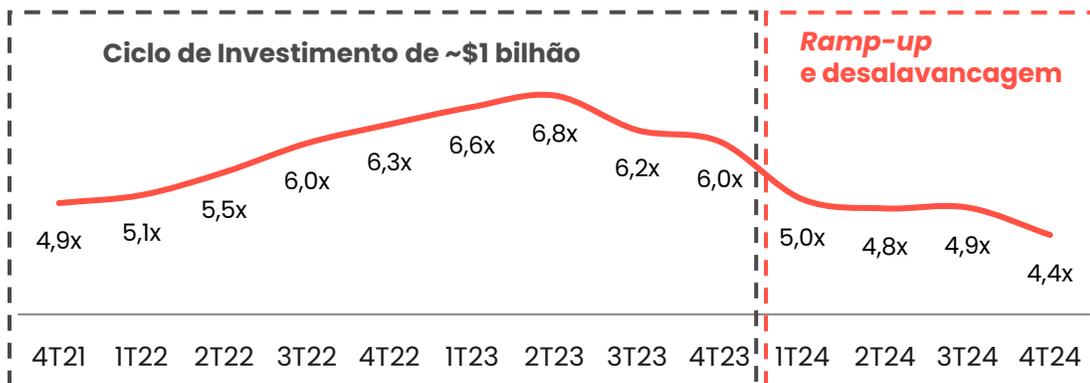


Curva de Amortização Alvo (em milhões de reais)

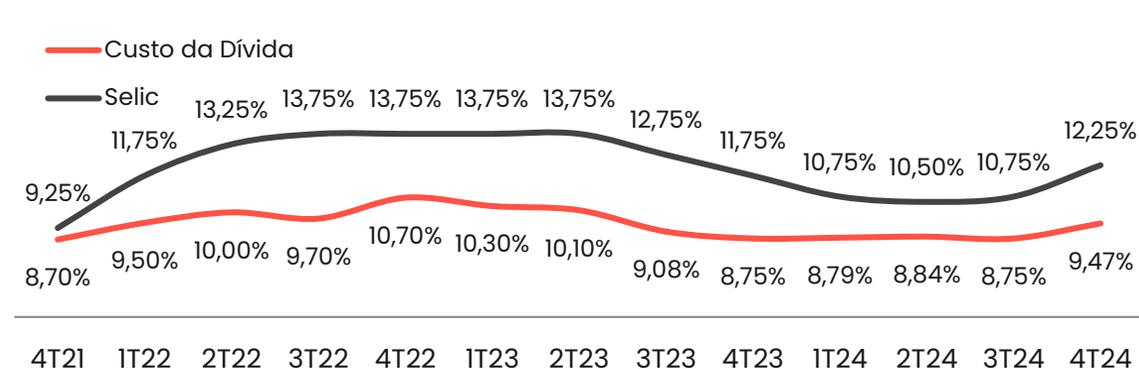
Curva de Amortização Alvo após Liquidação Debêntures OGDS11



Dívida Líquida / EBITDA<sup>3</sup> Consolidado



Custo Médio da Dívida Nominal (%)<sup>4</sup>



Notas: (1) De acordo com as demonstrações financeiras do 4T24. Não considera ativos não consolidados. Não considera o Investimento do Tax Equity (não considerado como dívida nos termos do USGAAP). (2) Debênture de R\$650mm da Serena Desenvolvimento. (3) Tax Equity desembolsado em 02-fev-2024 sem obrigação de amortização (Comunicado ao Mercado). (4) Não considera o swap da SOFR do Term Loan.

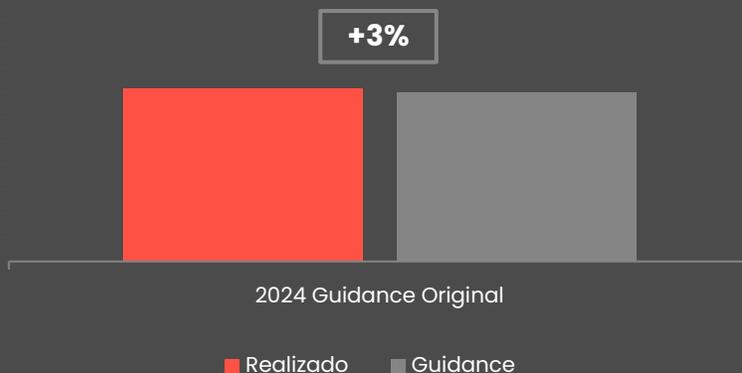
# Principais Pilares da Tese de Investimento da Serena

Nossa capacidade de navegar em um ambiente complexo destacou a resiliência do nosso negócio e reforçou nossa liderança no setor de geração de energia.

## 1. Performance Consistente

- Mais importante do que um crescimento de EBITDA<sup>1</sup> de 2,6x nos últimos cinco anos é a capacidade da Serena de manter uma das **maiores correlações entre os resultados reais e as estimativas de consenso entre os geradores de energia**. Por exemplo, nosso EBITDA combinado de 2023-24 foi de R\$ 3,6 bilhões, superando novamente nossa previsão de R\$ 3,5 bilhões para o período<sup>2</sup>.

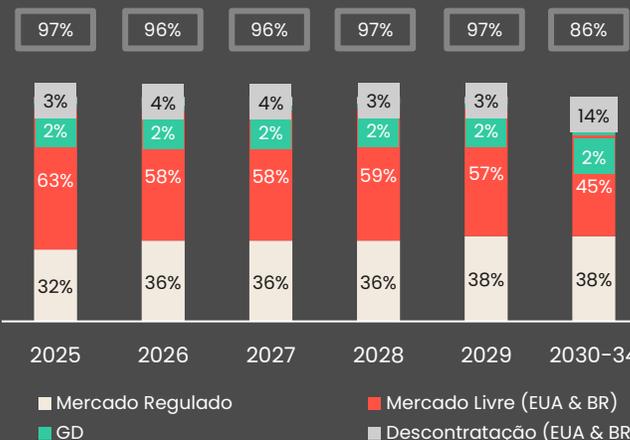
### EBITDA Reportado vs. Guidance (R\$mm)



## 2. Fluxos de Caixa Previsíveis em Termos Reais

- Cerca de **90% da nossa produção está pré-vendida para a próxima década** por meio de contratos de compra indexados à inflação. Além disso, muitos dos nossos contratos de longo prazo se estendem por mais de dez anos, e nossos fluxos de caixa de várias décadas são respaldados por um portfólio de ativos de alta qualidade com vida útil superior a 30 anos.

### Balanco Energético (% Contratado @ Garantia Física)



## 3. Disciplina Financeira

- A Serena tem demonstrado disciplina financeira apesar das difíceis condições macroeconômicas e fatores externos. **Nossa alavancagem atingiu o pico de 6,8x em 2023 devido ao nosso maior programa de investimentos de todos os tempos e retornou rapidamente de volta a 4,3x**, por meio de forte geração de caixa e gestão da estrutura de capital (financiamento de longo prazo, Tax Equity, aumento de capital com a Actis, etc.).
- A estrutura de capital é muito confortável, com custo nominal da dívida de 9,5%, com apenas 24% de exposição ao CDI.
- Optamos por não utilizar recursos próprios para novas expansões nos EUA, como o Goodnight 2, e estamos **avaliando ativamente oportunidades de reciclagem de capital**, que podem incluir desinvestimento em ativos de geração distribuída e a venda de uma participação no Goodnight 1.

Juntos, esses elementos preservam nosso poder de ganho de longo prazo em termos reais, posicionando nossa empresa como um porto seguro para investidores que buscam tanto proteção contra quedas quanto alocação inteligente de capital – como demonstrado pelos altos retornos alcançados em nossos investimentos mais recentes em **Assuruá 4 e 5, GNI e GD**.

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

<https://ri.srna.co>

## Relações com Investidores

[ri@srna.co](mailto: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.