

Release de Resultados 3T24

Indicadores 3T24

Produção de Energia¹

3.037,6 GWh

19% ↑ YoY

(3T24 X 3T23)

Lucro Bruto de Energia²

R\$ 676,3 milhões

6% ↑ YoY

(3T24 X 3T23)

Lucro Bruto Unitário³

R\$ 223,6/ MWh

11% ↓ YoY

(3T24 X 3T23)

EBITDA²

R\$ 491,0 milhões

0% ↓ YoY

(3T24 X 3T23)

Caixa Total²

R\$ 1,82 bilhão

7% ↑ QoQ

(3T24 x 2T24)

Lucro Bruto Plataforma de Energia⁴

R\$ 24,9 milhões

R\$ 18,0 milhões ↓ YoY

(3T24 x 3T23)

Dívida Líquida²

R\$ 8,61 bilhões

1% ↓ QoQ

(3T24 x 2T24)

Lucro Líquido²

+R\$ 46,6 milhões

R\$ 56,0 milhões ↓ YoY

(3T24 x 3T23)

<u>Sumário</u>	<u>4</u>
<u>A. Unidades de Negócios</u>	<u>5</u>
<u>1. Balanço Energético & Plataforma</u>	<u>7</u>
<u>2. Gestão de Ativos</u>	<u>10</u>
<u>3. Desenvolvimento</u>	<u>16</u>
<u>B. Performance Financeira</u>	<u>19</u>
<u>C. Guidance 2024</u>	<u>31</u>
<u>D. Métricas de Sustentabilidade</u>	<u>32</u>
<u>E. Demonstrativos Financeiros & Dados Operacionais</u>	<u>35</u>



Nos primeiros 9 meses de 2024 (9M24), atingimos um EBITDA¹ de R\$ 1,19 bilhão, 12% acima do mesmo período de 2023. No 3T24, produzimos 3.037,6GWh (vs. 2.547,0 GWh no 3T23), com um lucro bruto de energia de R\$ 676,3 milhões (vs. R\$ 547,2 milhões para o 3T23) e EBITDA¹ de R\$ 491,0 milhões (vs. R\$ 493,1 milhões no 3T23). Nosso lucro caixa para os 9M24 atingiu R\$ 317,0 milhões (lucro caixa ex-*capex* de expansão é uma métrica de rentabilidade mais aderente para avaliar o nosso negócio haja visto que o *capex* recorrente é substancialmente mais baixo do que a depreciação contábil), que se traduz em um *yield* anualizado do lucro caixa de 8%.

Nosso EBITDA¹ acumulado 9M24 ficou abaixo das nossas expectativas principalmente devido a (i) recursos mais fracos (8,5% abaixo no acumulado do ano), (ii) atrasos de conexão por parte das distribuidoras dos nossos novos projetos de geração distribuída (0,8% da nossa produção consolidada), (iii) preços *spot* mais baixos do que o esperado no Texas devido a temperaturas mais amenas na região, e (iv) incidência anômala de *curtailment* (2,6% no portfólio total). Apesar dessa combinação rara de desafios concentrados em um mesmo ano, acreditamos que o 4T24 possa apresentar desempenho melhor do que o do 3T24 em decorrência de: (a) melhor resultado da Plataforma de Energia, (b) margens mais elevadas dos ativos, (c) menor incidência de *curtailment* e (d) maior capacidade de GD conectada às distribuidoras. Com isso, mantemos nosso *guidance* anual de EBITDA e estimamos que o EBITDA combinado de 2023-24 poderá ficar muito próximo do EBITDA estimado no nosso plano de negócios original de R\$ 3,5 bilhões para o biênio, confirmando o sólido histórico de entrega de resultados da Serena desde o seu IPO. O desvio acumulado de 2023+24 vs. o plano de negócios original será de 1% no centro do *guidance* (R\$ 1,82 bilhão) de 2024 e de 4% na parte inferior (R\$ 1,72 bilhão).

Olhando adiante, seguimos confiantes quanto aos fundamentos do segmento de renováveis e nosso posicionamento tanto nos EUA quanto no Brasil. Nossa diversificação para os EUA nos trouxe um *track-record* valioso (*Goodnight 1*), além de uma ampla rede de relacionamentos que nos preparam para seguirmos nossa jornada em um mercado vibrante com forte demanda e saudáveis níveis de preço das renováveis sustentados por novas cargas relacionadas a dados, crescente eletrificação da mobilidade, metas de *net zero* de empresas em diversos segmentos, além de boas políticas públicas de fomento ao setor. Esse arranjo pode nos proporcionar interessantes oportunidades de alocação de capital e de liquidez, impulsionando nossa diversificação de portfólio e estrutura de capital. Seguimos trabalhando com diversos clientes nos EUA para desenvolver modelos de fornecimento de energia renovável competitivos, para atender essas novas cargas – por exemplo, empresas de tecnologia estão enfrentando uma demanda crescente por data centers que operam continuamente, muitas vezes com altos níveis de consumo de energia, o que torna mais complexo equilibrar metas de neutralidade de carbono.

Nosso portfólio operacional no Brasil combina sólida proteção contra inflação (todos os contratos de *off-take* são indexados à inflação), fluxos de caixa contratados e previsíveis de longo prazo (~97% de nossa produção para 2025-33 já está vendida) e um baixo custo de dívida (Kd nominal de 8,75%) respaldado por estruturas de financiamento de longo prazo. Esses elementos estruturais resultam em um conjunto de fluxos de caixa duradouro de alto valor, com margens de geração de caixa crescentes em termos reais. Além disso, (i) esperamos um aumento do nosso EBITDA de até 4,5% em média nos próximos 10 anos, resultante dos novos contratos de *off-take* fechados desde o início de nossas iniciativas de otimização em 2023, (ii) nossa plataforma de energia apresenta sinais positivos sobre sua capacidade de manter um ritmo sólido de crescimento nos próximos anos após um recorde de Lucro Bruto em 2024, decorrente de um número crescente de clientes e produtos (GD, Mercado Livre, etc.) e (iii) novas oportunidades de investimento eventualmente surgirão, dados os diferenciados recursos naturais do Brasil – acreditamos que o país tem forte vocação para ser um grande provedor de energia renovável para produtos verdes (hidrogênio verde, aço verde, fertilizantes verdes, etc.) e que isso não é uma questão de “se”, mas uma questão de “quando”. Aqui na Serena temos trabalhado diligentemente para tornar o Brasil um destino atraente para grandes cargas energéticas globais. Como exemplo, apoiamos ativamente a criação do marco regulatório do hidrogênio verde no Brasil, recentemente aprovado no Senado.

Nossa alavancagem atingiu 4,86x ao final do trimestre, uma redução de 1,3x em relação ao ano anterior (e praticamente estável em relação ao trimestre anterior), e nossos índices de cobertura de caixa estão sendo gerenciados de forma confortável após a captação de linhas de longo prazo para o *Goodnight 1* e Assuruá 4 & 5. Com Assuruá 5 e *Goodnight 1* completando um ano desde seus respectivos CODs nos próximos meses, além do nosso elevado índice de conversão de EBITDA em caixa (>80%), esperamos que os índices de endividamento continuem a cair nos próximos trimestres.

Como investidores, enxergamos um conjunto de oportunidades de longo prazo que pode ser perseguido de forma única por uma empresa com nosso conjunto de habilidades e *track-record* somado a uma forte combinação de ativos robustos e fluxos de caixa longos, que constroem um porto seguro para proteger o valor real em um ambiente com níveis mais altos de inflação e taxas de juros. Como gestores de ativos, valorizamos a resiliência dos nossos resultados durante 2023 e 2024, e estamos confiantes de que a rara combinação de adversidades vistas em 2024 se dissipará ao longo de 2025: i) os impactos de *curtailment* devem ser menores, dado o aumento da capacidade da rede e o perfil de geração horária positivo do nosso portfólio; ii) os preços de energia renovável nos EUA devem permanecer saudáveis, com possíveis desdobramentos positivos de nossas iniciativas comerciais de longo prazo, reduzindo nossa exposição a oscilações de preços de curto prazo; iii) nossos ativos de GD devem ter suas conexões atrasadas pelas concessionárias totalmente resolvidas; e iv) os recursos naturais poderão estar próximos à média em Assuruá e Delta.

Notas: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) Ajustado. Considera participação proporcional de investimentos não-consolidados (51% em Pipoca e 70% no portfólio de Geração Distribuída). Líquido dos efeitos IFRS do *Tax Equity* e itens não-recorrentes. 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. Considera 100% em Pipoca. (2) Considera 100% em Pipoca e projetos GD. (3) Lucro Bruto de Energia Ajustado / Produção de Energia Ajustado. (4) Não considera a receita de Atributos Ambientais.

DESTAQUES 3T24

Produção de Energia²

- 3.037,6 GWh: +19% YoY

Rentabilidade

- R\$ 223,6/MWh Lucro Bruto Unitário⁴: -11% YoY
- R\$ 676,3 mm Lucro Bruto de Energia¹: +6% YoY
- R\$ 491,0 mm EBITDA¹: em linha YoY
- R\$ 46,6 mm Lucro Líquido¹: -55% YoY
- R\$ 210,3 mm em Lucro Caixa: -3% YoY

Caixa e Financiamento

- Fluxo de Caixa Operacional¹ de R\$ 409,0 mm: -1% YoY
- R\$ 1,82 bi Caixa Total Aj.¹: +7% QoQ e +38% YoY
- R\$ 8,61 bi Dívida Líquida Aj.¹: -1% QoQ e -7% YoY
- Dívida Líquida / EBITDA da Serena Geração: 2,8x (vs. *Covenant* de 4,5x)

Desenvolvimento

- Todos os projetos aprovados de Geração Distribuída com montagem e construção civil concluídas (exceto projetos ainda não iniciados)
- 24 usinas de GD já conectadas (64,4 MW) em outubro 2024
- 13 usinas de GD aguardando conexão (32,0 MW) em outubro 2024

Outros

- R\$ 81,5 mm 9M24 Lucro Bruto de Energia da Plataforma⁵: +R\$ 29,0 mm YoY
- PPA de 15 anos com a Scala Data Centers
- Expansão da parceira com a Odata

PRINCIPAIS INDICADORES

Indicadores	Unidade	3T24	3T23	Var.	2T24	Var.	9M24	9M23	Var.
Plataforma de Energia									
Vendas de energia	GWh	1.488	1.815	-18%	1.362	9%	3.914	4.735	-17%
Balanco Energético – Portfólio									
Capacidade Instalada Contratada ¹	MW	2.803,7	2.758,4	2%	2.803,7	0%	2.803,7	2.758,4	2%
GF vendida através de acordos de fornecimento de energia (2024-33) ^{1,2}	%	94%	90%	4 p.p.	92%	2 p.p.	94%	90%	4 p.p.
P50 vendido através de acordos de fornecimento de energia (2024-33) ^{1,3}	%	90%	88%	3 p.p.	88%	2 p.p.	90%	88%	2 p.p.
Preço Médio de Vendas (2024-33) ^{1,4}	R\$/MWh	223,2	218,0	2%	218,2	2%	223,2	218,0	2%
Capacidade Instalada Operacional	MW	2.769,2	2.174,2	27%	2.704,8	2%	2.769,2	2.174,2	27%
Produção de Energia ¹	GWh	3.037,6	2.547,0	19%	2.315,0	31%	7.303,5	6.010,0	22%
Recurso Bruto	GWh	3.456,2	2.708,4	28%	2.701,5	28%	8.322,2	6.601,6	26%
Disponibilidade (GWh)	GWh	5.714,7	4.911,1	16%	5.579,8	2%	16.853,7	13.902,6	21%
Disponibilidade (%)	%	94,7%	94,1%	0,7 p.p.	94,3%	0,4 p.p.	95,1%	94,6%	0,5 p.p.
Disponibilidade Ajustada ⁵	%	97,0%	97,2%	-0,1 p.p.	96,4%	0,6 p.p.	96,7%	97,6%	-0,9 p.p.
Assuruá 5: Execução (243,6 MW)	%	100%	94%	6 p.p.	100%	0 p.p.	100%	94%	6 p.p.
Goodnight I: Execução (265,5 MW)	%	100%	91%	9 p.p.	100%	0 p.p.	100%	91%	9 p.p.
GD: Execução (98,9 MW)	%	65%	3%	63 p.p.	35%	30 p.p.	65%	3%	63 p.p.
GD: Lançado (108,5 MW)	%	91%	69%	22 p.p.	91%	0 p.p.	91%	69%	22 p.p.
Pipeline	MW	6.540,8	6.418,6	2%	6.540,8	0%	6.540,8	6.418,6	2%

1

Plataforma & Balanço de Energia


2

Gestão de Ativos

3

Desenvolvimento⁶



 serena

Complexo Assuruá – 808,1 MW

ABERTURA DO BALANÇO ENERGÉTICO

	Distribuição do Portfólio de Energia ¹ [MWm]	2024	2025	2026	2027	2028	2029-2033 ⁹
Recursos & Vendas de Energia	Total Recursos Sob Gestão (A)	1.300,1	1.526,5	1.427,9	1.422,9	1.438,9	1.309,9
	Garantia Física – Eólico (BR) ²	1.061,0	1.082,1	1.082,1	1.082,1	1.082,1	1.082,1
	Garantia Física – Hídrico (BR)	40,7	40,7	40,7	40,7	40,7	40,7
	Garantia Física – Solar (BR)	10,6	-	-	-	-	-
	Geração Distribuída – P50 – Solar (BR)	26,5	30,7	30,7	30,7	30,7	30,7
	P50 Certificação – Eólico (US)	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4
	Compra para revenda (BR)	61,0	272,7	174,0	169,0	185,0	56,0
Produção Futura Vendida	Vendas de Energia (B)	1.183,5	1.492,3	1.364,2	1.366,0	1.389,2	1.207,2
	Mercado Regulado (BR)	509,1	514,7	514,7	514,7	514,1	509,8
	Mercado Livre (BR) ³	597,7	896,7	768,6	770,4	794,2	616,5
	Opção de Venda (US)	50,2	50,2	50,2	50,2	50,2	50,2
	Geração Distribuída – Solar (BR)	26,5	30,7	30,7	30,7	30,7	30,7
Preço Médio⁹	Energia Descontratada (C = A-B)	116,6	34,3	63,7	56,9	49,7	102,7
	Produção Futura Vendida [%] (D = B/A)	91%	98%	96%	96%	97%	92%
	Energia Vendida (@Garantia Física) ⁴	91%	98%	96%	96%	97%	92%
	Energia Não Vendida (@Garantia Física)	9%	2%	4%	4%	3%	8%
	Energia Não Vendida (@P50) ⁵	13%	6%	8%	8%	7%	12%
Preço Médio⁹	Preço Médio de Venda⁹ [R\$/MWh]	227,4	220,4	225,3	224,6	219,0	222,7
	Mercado Regulado ^{1,6} (R\$/MWh)	245,4	240,8	240,8	240,8	240,7	2358
	Mercado Livre ^{1,6} (R\$/MWh)	212,0	201,3	205,3	202,6	194,1	199,8
	Preço Merchant– Goodnight (US\$/MWh) ⁷	15,5 (R\$ 84,7)	33,7 (R\$ 183,5)	37,6 (R\$ 204,7)	41,9 (R\$ 228,3)	39,8 (R\$ 217,2)	37,0 (R\$ 201,8)
	Geração Distribuída (R\$/MWh) ⁸	500,0	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) para o IT24. A partir do 2T24, após a conclusão da operação de permuta com a EDFR em 28 de março de 2024 ([Comunicado ao Mercado](#)), considera 100% de Ventos da Bahia 1, 2 e 3. (2) Para o portfólio BR considera 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 01/01/2024. (7) Taxa de câmbio de R\$/US\$ 5,45. Considera o índice capturado calculado da ICE para preços futuros. (8) Não considera a variação anual de tarifas. (9) Média ponderada.

DESTAQUES DO PORTFÓLIO

Balanço Energético

Atualmente, ~94% de nossa Garantia Física de 10 anos está contratada. Novas transações de fornecimento de energia (concluídas e em andamento) para nosso portfólio existente têm o potencial de impactar nosso EBITDA em ~4,5% nos próximos 10 anos.

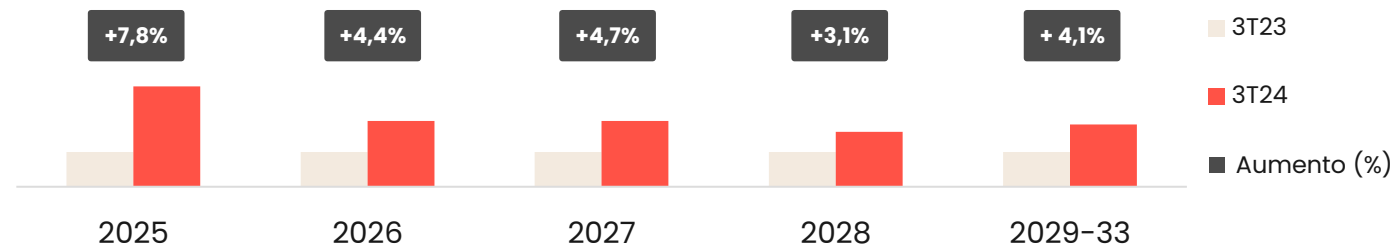
- Para o portfólio de geração centralizada no Brasil, ~97% está contratado entre 2024 e 2033 (equivalente a ~93% do P50).
- No 3T, assinamos dois acordos com as duas das maiores empresas de Data Center no Brasil (Scala Data Centers e Odata). Juntamente com as transações anunciadas anteriormente, temos ~100 MWm em acordos de fornecimento de energia com empresas de tecnologia em nosso portfólio Brasil.
- Por hora mantemos nossa estratégia *merchant* nos EUA, enquanto avançamos em conversas com potenciais clientes para contratos de longo prazo no GN 1 e GN 2, aproveitando o aumento dos preços de longo prazo da energia renovável.
- Nossos esforços de vendas em GD no Brasil estão em andamento, em conjunto com a construção de ativos, e nossa meta é ter a totalidade da produção de nossas novas usinas contratada em 2025.

Preço Médio

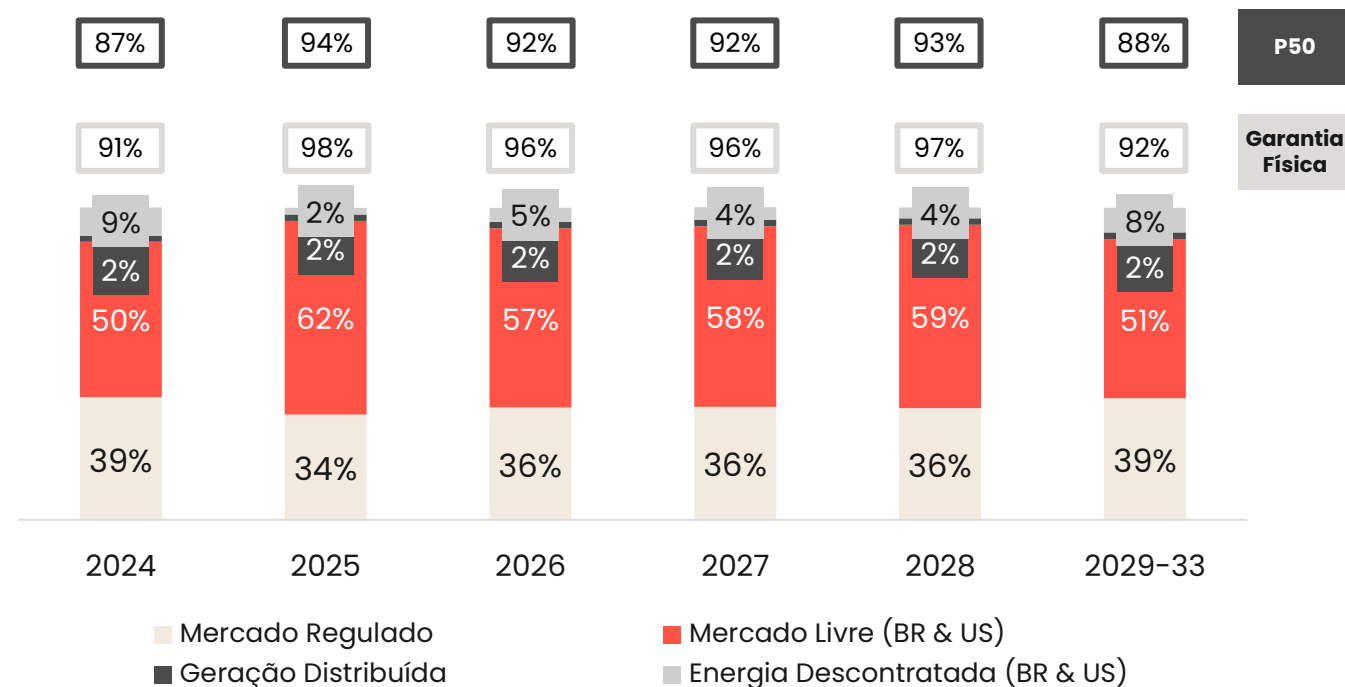
A partir de 2024, nosso preço médio de venda de 10 anos¹ é de **R\$ 223,2 /MWh** (2024-33):

- Para o portfólio de geração centralizada no Brasil, preço de venda médio¹ de **R\$ 217,4/MWh** até 2033 (mercados livre e regulado).
- US\$ 35,4/MWh**, esperados, para Goodnight 1 (energia + RECs) até 2033¹; Saiba mais sobre a sazonalidade dos trimestres realizados de 2023 e do acumulado do ano de 2024 na [página 21](#).
- R\$ 500/MWh** preço médio para geração distribuída.

Aumento em EBITDA (Resultando de operações recentes²)



Balanço Energético (% nível de contratação @GF³ e @P50⁴)



DESTAQUES PLATAFORMA DE ENERGIA

Volumes de Energia no Mercado Livre e Resultados Financeiros

- **R\$ 24,9 mm** de LBE da Plataforma de Energia no 3T24.
- **1.539,9 GWh** em energia vendida no 3T24.

Lucro Bruto de Energia realizado – Mercado Livre

Atualmente, temos R\$ 259,3 mm em Lucro Bruto de Energia Realizado na Plataforma de Energia que serão convertidos em caixa nos próximos 10 anos. R\$ 187 mm nos próximos 3 anos.

- Posições de compra e venda travadas, garantindo o fluxo de caixa, com uma exposição negligenciável à variação de preços futuros.

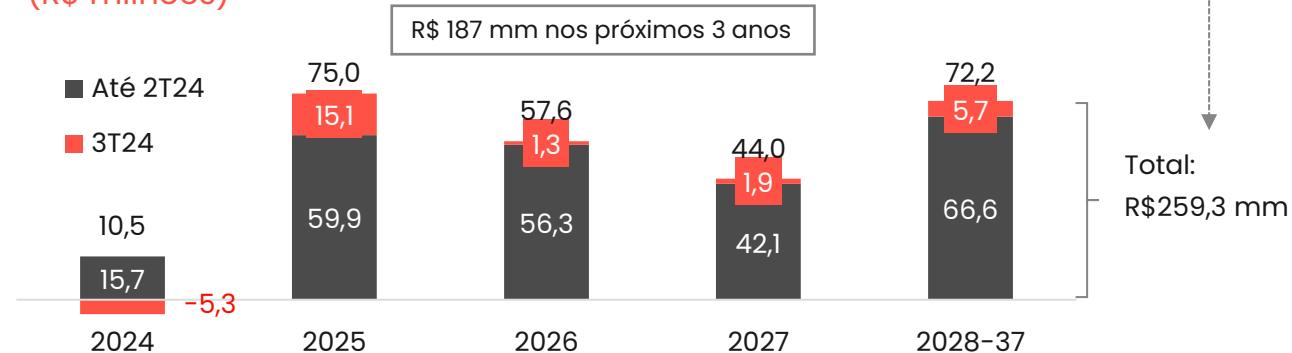
Geração Distribuída

- 144,5 MW de projetos contratados (incluindo investimentos próprios da Serena e acordos com outros fornecedores), resultando em uma margem comercial estimada de R\$ 20-25 milhões por ano quando todos os projetos estiverem operando.
- Expectativa de R\$ 200-250 mm adicionais até 2033 em Lucro Bruto de Geração Distribuída de ativos em construção e se preparando para iniciar o fornecimento.

Lucro Bruto de Energia realizado (Posições Futuras travadas) (R\$ milhões)



Curva de Caixa do Lucro Bruto de Energia Realizado por ano (R\$ milhões)



	2024	2025	2026	2027	2028 a 2037
Volume total transacionado (MWm)	630,2	786,1	522,5	366,0	29,7

Sumário Operacional

No 3T24, a produção aumentou 19% considerando os novos ativos. Na mesma base de ativos, a produção caiu 3,6%.

Ativos Operacionais	Capacidade Instalada (MW)	P50 (MWm) ^{3,4}	Garantia Física (MWm) ⁴	Produção de Energia (GWh)					
				3T24	3T23	Var.	9M24	9M23	Var.
Portfólio BR – Geração Centralizada	2.439,3	1.226,0	1.153,1	2.848,3	2.547,0	12%	6.673,1	6.010,0	11%
Complexo Delta	573,8	316,6	298,0	770,4	793,9	-3%	1.479,5	1.524,3	-3%
Complexo Bahia	1.172,2	645,0	581,9	1.544,5	1.090,7	42%	3.479,9	2.701,0	29%
Assuruá	808,1	454,2	409,2	1.138,6	872,2	31%	2.590,0	2.117,6	22%
Ventos da Bahia ¹	364,1	190,9	172,7	405,8	218,5	86%	889,9	583,4	53%
Complexo SE/CO	110,6	54,7	54,2	64,1	174,0	-63%	394,9	618,7	-36%
Pipoca ²	20,0	10,3	11,9	8,0	15,1	-47%	60,6	73,9	-18%
Serra das Agulhas	30,0	12,9	12,9	2,2	3,7	-40%	76,3	55,8	37%
Indaiás	32,5	23,7	22,4	35,8	41,0	-13%	129,3	155,5	-17%
Gargaú	28,1	7,9	7,1	18,1	17,7	2%	37,5	43,7	-14%
Pirapora ¹	-	-	-	0,0	96,6	-100%	91,2	289,8	-69%
Complexo Chuí	582,8	209,6	219,0	469,3	488,4	-4%	1.318,9	1.165,9	13%
Portfólio US – Geração Centralizada	265,5	100,4	n.a.	158,5	-	n.a.	599,6	-	n.a.
Complexo Goodnight	265,5	100,4	n.a.	158,5	-	n.a.	599,6	-	n.a.
Total Portfólio – Geração Centralizada	2.704,8	1.326,3	1.153,1	3.006,8	2.547,0	18%	7.272,8	6.010,0	21%
Portfólio GD	64,4	20,0	n.a.	30,8	-	n.a.	30,8	-	n.a.
Total Portfólio Serena	2.769,2	1.346,3	1.153,1	3.037,6	2.547,0	19%	7.303,5	6.010,0	22%
Outros Indicadores Operacionais	-	-	-	3T24	3T23	Var.	9M24	9M23	Var.
Recurso Bruto (GWh) – Portfólio	-	-	-	3,456.2	2.708,4	28%	8.322,2	6.601,6	26%
Disponibilidade (%) – Portfólio	-	-	-	94,7%	94,1%	0.7 p.p.	95,1%	94,6%	0.5 p.p.
Disponibilidade Aj. (%) ⁵ – Portfólio	-	-	-	97,0%	97,2%	-0.1 p.p.	96,7%	97,6%	-0.9 p.p.

PRODUÇÃO DE ENERGIA (análise YoY)

Durante o 3T24, a produção de energia ficou abaixo do esperado, principalmente impulsionado por recursos mais fracos no Cluster Bahia, e em menor escala, nos Clusters Goodnight e SE/CO. Os Clusters Delta e Chuí tiveram volumes sólidos no 3T (conforme explicado na tabela da página 12).

3T24 vs. 3T23

A produção de energia¹ no 3T24 cresceu 19,3% YoY para 3.037,6 GWh, principalmente devido a:

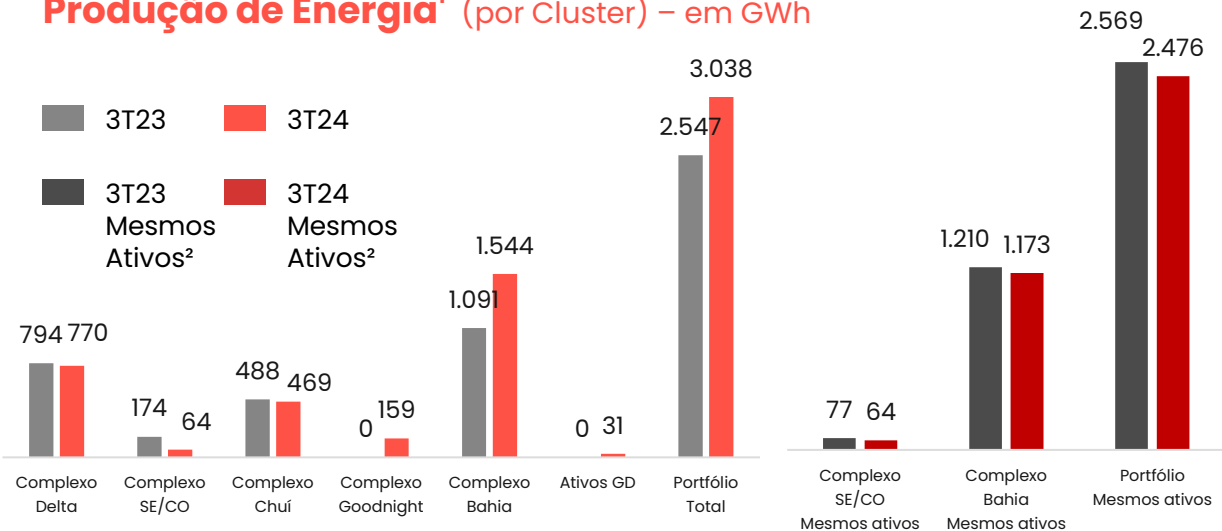
↑ 158,5 GWh de Goodnight 1, que iniciou sua fase de ramp-up em novembro de 2023 e atingiu operação completa no início de janeiro de 2024;

↑ 272,5 GWh de Assuruá 5, que iniciou sua fase de ramp-up em abril de 2023 e atingiu operação completa em outubro de 2023;

↑ 30,8 GWh de produção das nossas usinas GD que estão conectadas à rede;

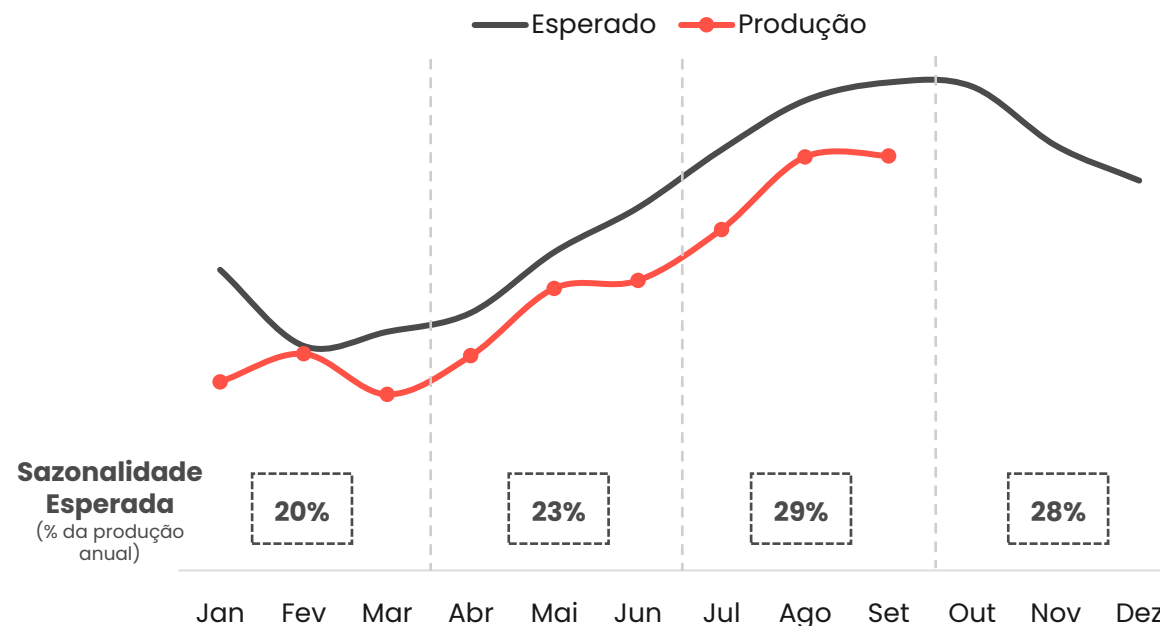
↓ Na mesma base de ativos e excluindo os efeitos da operação de swap, a produção ficou 3,6% abaixo YoY. No ano a ano: Chuí (-3,9%), Bahia (-3,1%) e Delta (-3,0%).

Produção de Energia¹ (por Cluster) – em GWh



PRODUÇÃO DE ENERGIA (visão mensal) – em GWh

- A produção do 3T24 foi 11,2% abaixo do esperado, principalmente por julho e agosto serem impactados por um atraso de 12 dias no início da safra eólica do complexo Delta, e o complexo Bahia impactado durante o trimestre por perdas de disponibilidade (-68,0 GWh) e curtailment (-151,8 GWh), que serão parcialmente reembolsadas pelos fornecedores de O&M e pelas regras de curtailment.
- Mais informações sobre o desempenho financeiro podem ser encontradas na seção B das páginas 19 a 30.



Notas: Acesse nossos Dados Financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) A Companhia concluiu a operação de permuta com EDFR em 28 de março de 2024 ([Comunicado ao Mercado](#)). A partir do 2T24, a Companhia irá consolidar 100% de Ventos da Bahia em seus resultados operacionais. Considera 100% de Pipoca. (2) A comparação de mesmos ativos no ano a ano considera: (A) Entrada em operação de Assuruá 4 em março 2023, não considera a fase de ramp-up deste ativo entre Set/22 e Fev/23; (B) Entrada em operação de Assuruá 5 em novembro 2023, não considera a fase de ramp-up deste ativo entre Abr/23 e Out/23; (C) Fase de ramp-up de Goodnight 1 entre Nov/23 e Fev/24; (D) 100% de Ventos da Bahia e 0% de Pirapora entre Abr/23 e Abr/24.

EFICIÊNCIA OPERACIONAL (abertura 3T24)

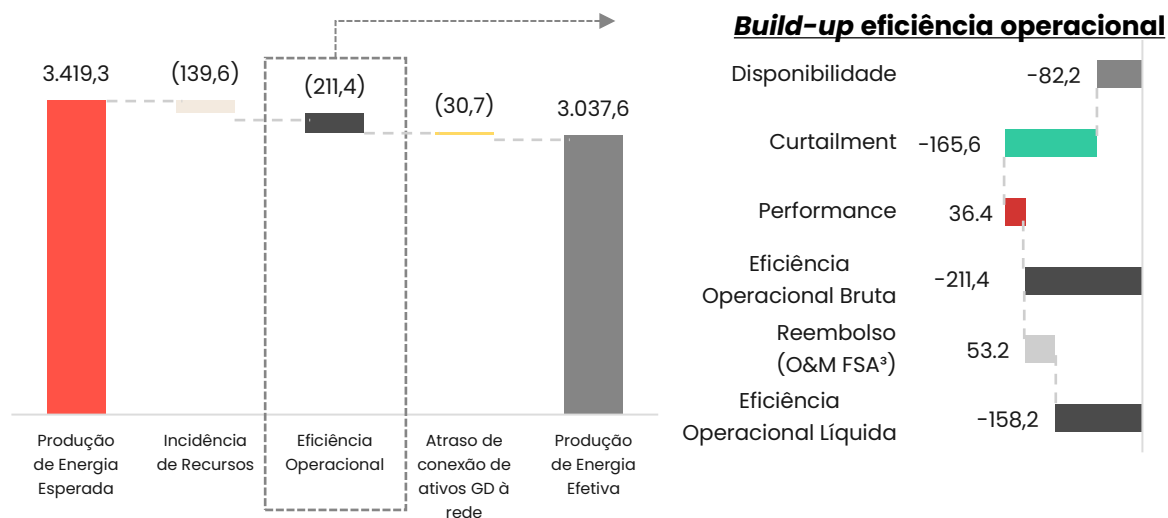
A eficiência operacional bruta e líquida no 3T24 foram, respectivamente, 211,4 GWh e 158,2 GWh abaixo da nossa meta. A eficiência operacional líquida vem de um impacto na produção de 165,6 GWh causado por *curtailment*, compensado em 36,4 GWh por melhor performance dos nossos aerogeradores e perdas por disponibilidade já líquidas de reembolsos contratuais:

↓ Disponibilidade: perda de 82,2 GWh (~R\$ 15,8 mm) principalmente por manutenções corretivas no Cluster Bahia, dos quais ~65% é coberto pela garantia de disponibilidade dos nossos contratos de serviços de O&M (detalhado no gráfico abaixo).

↑ Performance: Ganho de 36,4 GWh (~R\$ 7,0 mm) nos Deltas e Chuí, decorrentes de iniciativas como ETPO¹ e *power-up*, que melhoram o desempenho de nossas turbinas.

↓ *Curtailment*: Perda de 165,6 GWh (~R\$ 31,8 mm). Em nosso portfólio, Assuruá (105,7 GWh) teve o maior impacto neste trimestre. Vale ressaltar que, no 3T24, o *curtailment* do ONS² representou 5,6% da nossa produção do período (o que representa ~4,7% do Lucro Bruto de Energia).

Análise Performance Operacional – 3T24 em GWh



INCIDÊNCIA DE RECURSOS (3T24 vs. Esperado) – em GWh

Complexo	Recurso Bruto ⁵ vs. Esperado (3T24)	Comentários 3T24	Recurso Bruto ⁵ vs. Esperado (9M24)
Complexo Delta (573,8 MW)	-103,3 GWh (-10,9%)	Um pequeno atraso no início da safra de ventos afetou o desempenho do Delta no início do terceiro trimestre.	-297,1 GWh (-16,3%)
Complexo Bahia' (990,2 MW)	+3,3 GWh (+0,2%)	Recursos do Bahia ficaram majoritariamente em linha. Assuruá (+10,9 GWh) e Ventos da Bahia (-7,6 GWh).	-342,6 GWh (-8,2%)
Complexo SE/CO' (110,6 MW)	-15,1 GWh (-18,6%)	Recursos hídricos 24% (-14,2 GWh) abaixo do esperado. Recursos eólicos 4% (-0,9 GWh) abaixo do esperado.	-46,0 GWh (-14,3%)
Chuí Complex (582,8 MW)	-12,4 GWh (-2,3%)	A chuva abaixo da média em julho foi parcialmente compensada pelos recursos de agosto (que foi um P2 para o ativo). Sua maior volatilidade é esperada em uma base trimestral / mensal, ao passo que, no ano a ano, o Cluster tende a ter um desempenho de acordo com sua média histórica (desvio padrão mensal médio = 13,8% e desvio padrão anual = 3,6%).	+3,6 GWh (+0,3%)
Complexo Goodnight (265,5 MW)	-12,1 GWh (-6,5%)	Os recursos de Goodnight ficaram abaixo do esperado principalmente devido aos furacões na região do Golfo do México no período, que se misturaram com os ventos típicos da região para essa parte do ano.	-23,2 GWh (-2,6%)
Total	-139,6 GWh (-4,3%)		-705,3 GWh (-8,5%)

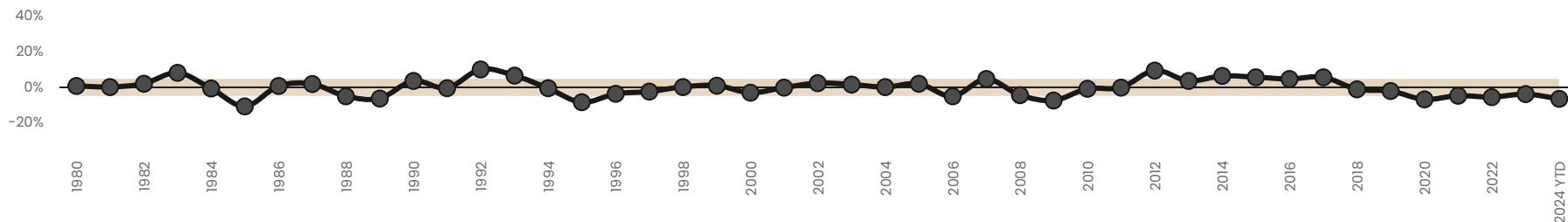
Notas: Acesse nossos Dados Financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) Enhanced Turbine Performance Optimization (Otimização aprimorada do desempenho da turbina). (2) Perda de energia não gerenciável devido a restrições operacionais da ONS, originadas externamente às instalações das usinas (restrições elétrica + energética). (3) Full Scope Agreement. (5) Geração esperada para uma determinada incidência de recursos. Fonte: ERA5 (European Centre for Medium Range Weather Forecasts Reanalysis v5) e dados da Companhia.



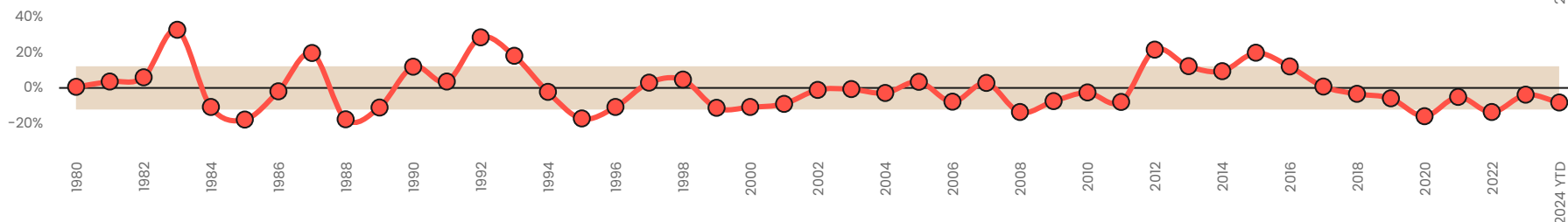
Visão Geral dos Recursos – Portfólio Eólico

Desvio vs. P50 (1980 – Set.2024)

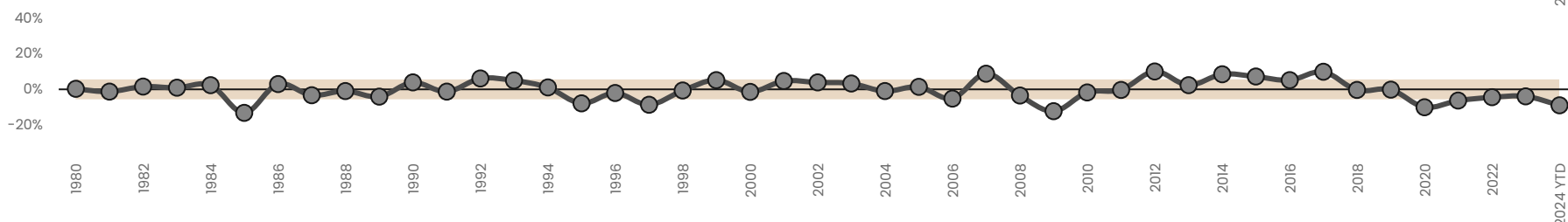
Portfólio Eólico



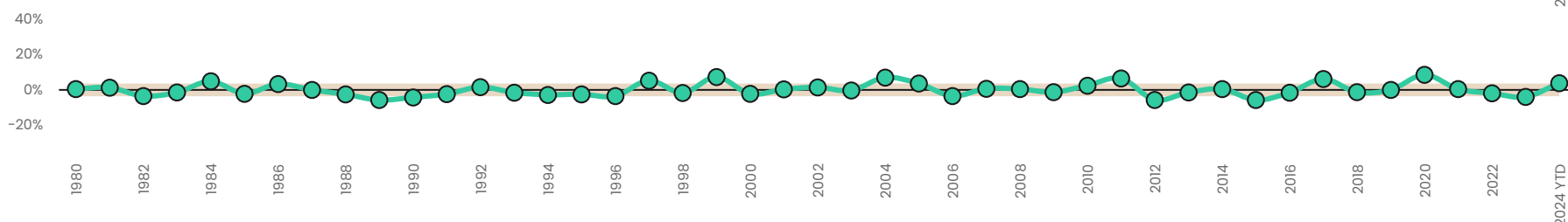
Delta



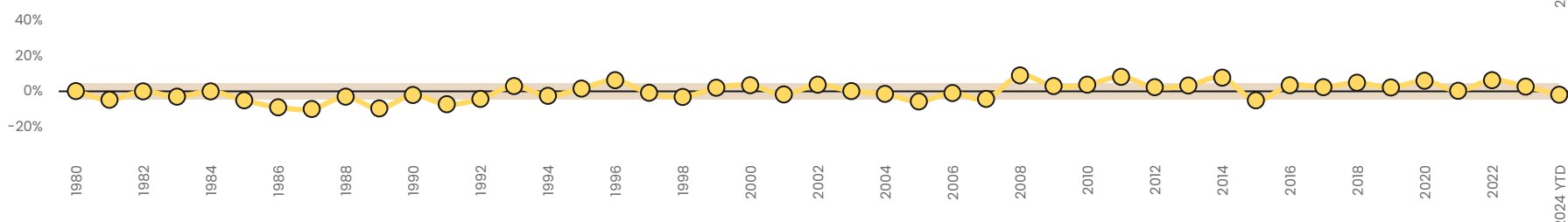
Bahia



Chuí



GN1



A. Unidades de Negócios

2. Gestão de Ativos

Portfólio Eólico Diversificado

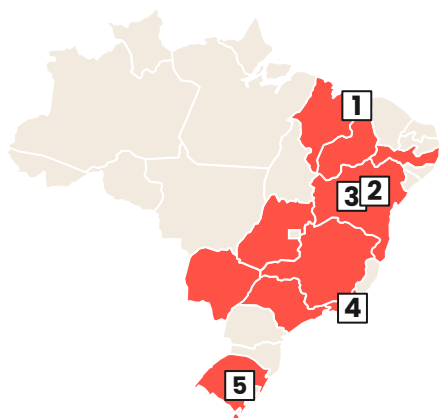
- Desde 2017, o cluster Delta tem apresentado recursos eólicos abaixo de P50. Já em 2017, Delta teve recursos bem acima de P50 (P13) e acima de P50 nos anos anteriores a 2017;
- Nossos 2 maiores clusters (Delta e Bahia – que apresentam 49% e 22% da Produção de Energia total) apresentaram vento abaixo da média nos últimos anos;
- A variabilidade da incidência do vento é entendida como um aspecto fundamental da dinâmica atmosférica, influenciada por interações complexas entre padrões climáticos globais e características geográficas locais, e a regressão à média é esperada quando se tem uma exposição de longo prazo a um determinado ativo;
- O portfólio eólico da Serena ficou mais diversificado ao longo dos anos, e o impacto de ventos mais fracos em locais específicos foi atenuado por outras localidades. **Atualmente, o desvio padrão do recurso bruto do portfólio de energia da Serena é de 5,1%.**

Visão Geral Curtailment – Portfólio de ativos eólicos no Brasil

O portfólio da Serena tem exposição abaixo da média ao recente aumento de curtailment no Brasil, substancialmente relacionado a eventos não recorrentes.

As perdas de energia totalizaram 3,3% no 9M24 e 5,6% no 3T24, enquanto a perda em Lucro Bruto de Energia foi de 2,6% no 9M24 e 4,7% no 3T24.

- Delta PI, VDBI e Gargaú estão conectadas à rede de distribuição, sem curtailment;
- Chuí e Delta MA estão em localidades com curtailment elétrico menor (<0.2% de perdas de energia em 2024).



#	Ativos	Conexão	Perdas de Lucro Bruto de Energia (3Q24)				Perda de Lucro Bruto de Energia (9M24)				Perfil de Produção	PPA – Mercado	
			Total	Elétric.	Conf.	Energ.	Total	Elétric.	Conf.	Energ.			
1	Delta PI (Delta 1 e 2) 147,8 MW	Distribuição: SE Tabuleiros II	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Conectado à rede de distribuição e não exposto a restrições determinadas pelo ONS.	Regulado (LEN)
1	Delta MA (Delta 3, 5 & 6, 7 & 8) 426,0 MW	Transmissão: SE Miranda II	1,1%	0,0%	0,0%	1,1%	1,1%	0,0%	0,0%	1,1%	Eventos em 2024 motivados principalmente por razões energéticas. O perfil de geração diurna deste ativo durante a safra tem uma maior sobreposição com os períodos de excesso de oferta.	Delta 3: Regulado (LEN/LER) Delta 5 & 6: Regulado (LEN) Delta 7 & 8: Mercado livre	
2	Ventos da Bahia 1 66,0 MW	Distribuição: SE Bonito	-	-	-	-	-	-	-	-	Conectada à rede de distribuição e não exposta a restrições determinadas pelo ONS.	Regulado (LEN)	
2	Ventos da Bahia 2 116,6 MW	Transmissão: SE Morro do Chapéu II	10,2%	3,5%	4,9%	1,8%	6,0%	2,0%	2,5%	1,5%	Aumento dos eventos de indisponibilidade da rede causado pela integração de novos geradores e obras de transmissão.	Regulado (LER)	
2	Ventos da Bahia 3 181,5 MW	Transmissão: SE Morro do Chapéu II										Regulado (LEN) + Mercado Livre	
3	Assuruá 1, 2 e 3 353,0 MW	Transmissão: Assuruá 1 and 2 – SE Irecê; Assuruá 3 – SE Gentio do Ouro II	7,3%	2,6%	3,4%	1,3%	4,1%	1,1%	2,1%	1,0%	Maiores restrições de transmissão devido ao evento de blackout. O impacto sobre o LBE é reduzido devido à exposição ao mercado livre e à menor produção nas horas de pico solar.	Assuruá 1 e 2: Regulado (LER) Assuruá 3: Regulado (LEN)	
3	Assuruá 4 e 5 455,1 MW	Transmissão: SE Gentio do Ouro II										Mercado Livre	
4	Gargaú 28,1 MW	Distribuição: SE Santa Clara	-	-	-	-	-	-	-	-	Conectada à rede de distribuição e não exposta a restrições determinadas pelo ONS.	Proinfa	
5	Chuí 582,8 MW	Transmissão: SE Santa Vitória do Palmar 2	0,7%	0,0%	0,0%	0,7%	0,2%	0,0%	0,0%	0,2%	Restrições motivadas exclusivamente por razões energéticas. A exposição a contratos de mercado livre reduz o impacto sobre o LBE.	Mercado Livre	
Serena Brasil			4,7%	1,5%	2,0%	1,2%	2,6%	0,6%	1,1%	0,8%			



 **serena**



Complexo Delta Piauí – 147,8 MW

Geração Distribuída

SE, NE e CO (98,9 MWac¹)

Os escopos civil e de montagem foram concluídos e os projetos restantes estão aguardando as conexões elétricas.



64,4MW

Conectados à rede

32,0MW

Aguardando conexão

2,5MW

Construção a iniciar

Energização:

65%

Montagem:

97%

Obra Civil:

97%

Suprimentos:

100%

Outras informações:

Expectativa EBITDA³
Ano Completo:
R\$ 75 mm – R\$ 85 mm

Fornecedor: WEG

Fator Capacidade: ~31%
(primeiro ano)

Entrada Completa em Operação: 1T25

CAPEX:

R\$ 395 mm²

Capex Total Estimado⁴:
R\$ 431 mm – R\$ 481 mm



UFV Avanhandava I

Notas: Acesse nossos Dados Financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) A Companhia atualmente detém participação de 70%. 87 MW da JV com Apolo (70%), 6,9 MW de outra parceria (50%) e 5 MW de investimento próprio da Serena (100%). (2) Até o 3T2024. Participação proporcional da Companhia. (3) Primeiro ano completo de EBITDA para 100% da capacidade contratada. Participação proporcional da Companhia. (4) Participação proporcional da Companhia



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	US	BR	BR	US	BR	US	BR	US	US	BR + US
Localização	BR	BR	Texas, US	Bahia, BR	-	-	-	-	-	-	-	-
Capacidade Potencial	98,9 MWac	9,6 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	June 2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operação Comercial ²	1T25	2T25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Participação Serena ²	70%	70%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	-
Expectativa de CAPEX	R\$ 431 mm - R\$ 481 mm (Part. Serena) ⁴	R\$ 111 mm - R\$ 151 mm (Part. Serena) ⁴	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CAPEX Investido ²	R\$ 395 mm (Part. Serena)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dívida	Todas as fases: até 80% (pendente: Fundo Clima e Fimem do BNDES)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Expectativa EBITDA ³	R\$ 75 mm - R\$ 85 mm (Part. Serena em 2025)	R\$ 8 mm - R\$ 18 mm (Part. Serena em 2025)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

PRINCIPAIS INDICADORES

	Unidade	3T24	3T23	Var.	2T24	Var.	9M24	9M23	Var.
--	---------	------	------	------	------	------	------	------	------

1

Sumário de Rentabilidade

Lucro Bruto de Energia Ajustado. ¹	R\$m	676,3	639,9	6%	506,4	34%	1.707,3	1.479,1	15%
Lucro Bruto de Energia	R\$m	683,8	547,2	25%	517,4	32%	1.663,1	1.217,2	37%
Lucro Bruto Unitário ²	R\$/MWh	223,6	252,0	-11%	219,6	2%	235,0	247,6	-5%
EBITDA Ajustado ³	R\$m	491,0	493,1	0%	335,3	46%	1.194,1	1.068,8	12%
Margem EBITDA Ajustada ⁴	%	72,6%	77,1%	-4,5 p.p.	66,2%	6,4 p.p.	69,9%	72,3%	-2,3 p.p.
EBITDA	R\$m	504,2	444,1	14%	349,8	44%	1.541,2	906,2	70%
Lucro (prejuízo) Líquido Aj.	R\$m	46,6	102,5	-55%	-97,6	-148%	-155,5	-85,4	82%
Lucro (prejuízo) Líquido ⁵	R\$m	37,5	102,5	-63%	-102,6	-137%	70,4	-82,8	-185%

2

Sumário de Caixa e Financiamento

Dívida Líquida Ajustada ¹	R\$m	8.611,8	9.230,4	-7%	8.677,5	-1%	8.611,8	9.230,4	-7%
Dívida Líquida	R\$m	8.729,3	8.255,2	6%	8.784,0	-1%	8.729,3	8.255,2	6%
Posição de Caixa Ajustada ¹	R\$m	1.815,4	1.308,9	39%	1.695,1	7%	1.815,4	1.308,9	39%
Posição de Caixa	R\$m	1.812,0	1.001,8	81%	1.698,4	7%	1.812,0	1.001,8	81%
Fluxo de Caixa Operacional Aj. ¹	R\$m	404,9	413,7	-2%	279,5	45%	945,6	901,8	5%

Notas: Acesse nossos Dados Financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) Considera participação proporcional de investimentos da Serena. Líquido de efeitos de Tax Equity (IFRS). 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) Lucro Bruto de Energia Ajustado/Produção de Energia Ajustado. (3) Ajustado. Considera participação proporcional de investimentos não consolidados. Líquido de efeitos de Tax Equity (IFRS) e de itens não-recorrentes. (4) EBITDA Ajustado/Lucro Bruto de Energia Ajustado.

Sumário de Rentabilidade

No 3T24, o EBITDA Ajustado^{1,4} ficou em linha comparado ao 3T23

P&L (R\$ milhões)	3T24	3T23	Var.	9M24	9M23	Var.
Receita Líquida	1.060,1	865,8	22%	2.509,1	2.058,6	22%
Compras de energia líquidas de créditos (PIS/Cofins)	-376,2	-318,7	18%	-845,9	-841,4	1%
Lucro Bruto de Energia	683,9	547,2	25%	1.663,1	1.217,2	37%
Custos de Operação e Manutenção	-92,8	-42,2	121%	-256,4	-160,1	60%
Encargos Regulatórios	-40,0	-32,0	25%	-111,2	-90,3	23%
Despesas Gerais e Administrativas	-47,9	-48,4	-1%	-126,9	-108,5	17%
Outras receitas (despesas) operacionais	-2,9	-11,1	-74%	362,0	-8,8	n.a.
Equivalência Patrimonial	4,0	30,5	-87%	10,4	56,5	-82%
EBITDA	504,2	444,1	14%	1.541,2	906,2	70%
Depreciação e Amortização	-192,8	-116,5	66%	-544,0	-339,9	60%
EBIT	311,4	327,6	-5%	997,2	566,3	76%
Resultado Financeiro Líquido	-248,2	-193,5	28%	-731,4	-582,9	25%
EBT	63,3	134,2	-53%	265,8	-16,6	n.a.
IR / CSLL	-25,8	-31,7	-19%	-195,4	-66,2	195%
Lucro (prejuízo) Líquido	37,5	102,5	-63%	70,4	-82,8	-185%

Lucro Bruto de Energia Ajustado ¹ (R\$ milhões)	3T24	3T23	Var.	9M24	9M23	Var.
Lucro Bruto de Energia	683,9	547,2	25%	1.663,1	1.217,2	37%
Lucro Bruto de Energia das JVs	4,6	92,7	n.a.	82,6	261,9	-68%
Alocação do Parceiro de Tax Equity ²	-12,3	0,0	n.a.	-38,5	-	n.a.
Lucro Bruto de Energia Ajustado	676,2	639,9	6%	1.707,3	1.479,1	15%
Lucro Bruto Unitário (R\$/MWh) ²	223,6	252,0	-11%	235,0	247,6	-5%

Custos e Despesas Ajustado ¹ (R\$ milhões)	3T24	3T23	Var.	9M24	9M23	Var.
Custos e Despesas	-183,7	-133,6	38%	-132,3	-367,6	-64%
(-) Itens não-recorrentes	-	-	n.a.	364,9	2,6	n.a.
Custos e Despesas das JVs	-2,1	-13,2	-84%	-17,0	-40,2	-58%
Alocação do Parceiro de Tax Equity ²	0,5	-	n.a.	1,1	-	n.a.
Custos e Despesas Ajustado	-185,3	-146,8	26%	-513,2	-410,3	25%
Custos e Despesas Aj. (R\$/kW)	-68,5	-67,5	1%	-189,7	-188,7	1%
D&A das JVs	-0,6	-19,2	-97%	-20,1	-57,6	-65%

EBITDA Ajustado ² (R\$ milhões)	3T24	3T23	Var.	9M24	9M23	Var.
EBITDA	504,2	444,1	14%	1.541,2	906,2	70%
(-) Equivalência Patrimonial	4,0	30,5	-87%	10,4	56,5	-82%
(-) Itens não-recorrentes	-	-	n.a.	364,9	2,5	n.a.
EBITDA das JVs	2,5	79,5	-97%	65,6	221,7	-70%
Alocação do Parceiro de Tax Equity ²	-11,8	-	n.a.	-37,4	-	n.a.
EBITDA Ajustado	491,0	493,1	0%	1.194,1	1.068,8	12%
Margem EBITDA Aj. ⁴ (%)	72,6%	77,1%	-4.5 p.p.	69,9%	72,3%	-2.3 p.p.

Lucro/Prejuízo Líquido Ajustado ² (R\$ milhões)	3T24	3T23	Var.	9M24	9M23	Var.
Lucro (prejuízo) Líquido	37,5	102,5	-63%	70,4	-82,8	-185%
(-) Itens não-recorrentes	-	-	n.a.	-240,8	-2,5	n.a.
Alocação do parceiro de Tax Equity ²	-11,8	-	n.a.	-37,4	-	n.a.
Efeitos IFRS de juros acruados sobre Tax Equity	20,8	-	n.a.	52,2	-	n.a.
Lucro Líquido Ajustado	46,6	102,5	-55%	-155,5	-85,4	82%

LUCRO BRUTO DE ENERGIA (análise YoY)

O crescimento anual do 3T24 é resultado do comissionamento/incorporação de novos ativos, parcialmente compensado por transações do balanço energético específicas de 2023 e um melhor resultado da Plataforma de Energia em 2023.

3T24 vs. 3T23

LBE¹ cresceu R\$ 36,4 mm para R\$ 676,3 mm, um aumento de 6% YoY, principalmente devido a:

↑ **Adição de novos ativos:** +R\$ 101,1 mm:

- Assuruá 5: +R\$ 49,2 mm (aumento vs. R\$ 16,2 mm do 3T23);
- Geração Distribuída: +R\$ 17,7 mm;
- Goodnight 1: +R\$ 34,2 mm, principalmente devido a:
 - Merchant + RECs: + R\$ 19,5 mm²;
 - PTC alocado à Serena: + R\$ 14,6 mm.

↓ **Dos mesmos ativos:** -R\$ 63,1 mm:

- Plataforma de Energia: -R\$ 18,0 mm;
- Superávits de transações do balanço energético de 2023: -R\$ 24,0 mm;
- Mix de portfólio, resultante de efeitos de preços de PPA, inflação e produção de energia: -R\$ 21,1 mm;

↓ **Outros:** Efeitos da operação de permuta de ativos: -R\$ 1,6 mm;

Goodnight: Lucro Bruto de Energia explicado

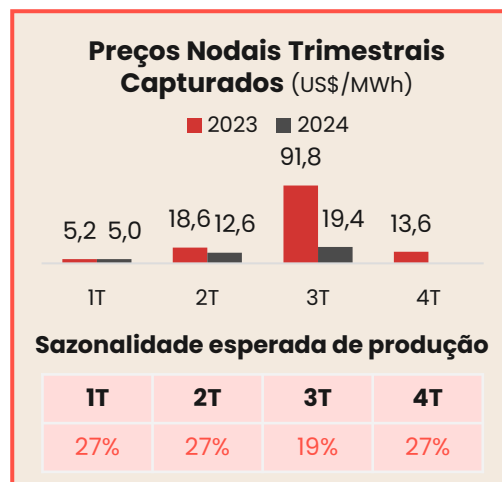
Goodnight apresenta uma sazonalidade muito maior em termos de preços comparado a outros ativos do portfólio Serena. A demanda do ERCOT é impulsionada principalmente pela temperatura, com seu pico no verão (jun-set).

Por este motivo, é importante analisar a sazonalidade de receita de Goodnight como uma combinação de Produção x Preços.

Em 2024, observamos temperaturas mais amenas afetando os preços ao longo do ano, com maior impacto neste 3º Tri, dado que ele representa o pico da sazonalidade anual.

Preços futuros de Goodnight 1

- Os preços médios de longo prazo de 4 anos para Goodnight aumentaram 1% YoY, atingindo US\$ 38,2/MWh no 3T24. QoQ, os preços diminuíram 5% principalmente devido aos impactos que preços realizados mais baixos têm na parte inicial de curvas futuras (2025) e, em menor grau, no restante da curva.



LUCRO BRUTO DE ENERGIA (Principais Impactos)

O lucro bruto de energia do 3T24 foi impactado por recursos e restrições especialmente no Cluster Bahia, preços abaixo do esperado em Goodnight 1, performance da Plataforma de Energia e atrasos nas conexões de Geração Distribuída pelas distribuidoras.

3T24 Principais Impactos

Houve diversos impactos não gerenciáveis no nosso LBE¹ neste trimestre. Se mensurássemos estes efeitos, o LBE do trimestre teria sido de R\$ 752,3mm. Os impactos estão descritos abaixo:

- Os preços *spot* nos EUA não seguiram a curva forward observada no momento do nosso orçamento: R\$ 34,2mm;
- Maiores níveis de *curtailment* neste trimestre: R\$ 31,8 mm;
- Atrasos na conexão de GDs na rede pelas distribuidoras: R\$ 10,0 mm.

Composição do Lucro Bruto de Energia Ajustado

Lucro Bruto de Energia Ajustado deriva da Receita Líquida consolidada (“IFRS”) menos as Compras de Energia. As adições/reduções são:

- ↑ Lucro bruto de energia dos investimentos não consolidados³;
- ↓ Alocação proporcional do Parceiro de *Tax Equity* no *Production Tax Credit* (PTC, que é uma receita Não-Caixa para a Serena) do Goodnight 1 - em 2024, no primeiro ano do projeto, há um mecanismo de alocação especial de 58% dos PTCs para a Serena e 42% para Parceiro de *Tax Equity*. A partir de 2025, a alocação muda para 1% para a Serena e 99% para o Parceiro *Tax Equity*;
- ↓ Participação proporcional de 5% do Parceiro *Tax Equity* no EBITDA Caixa de Goodnight 1.

LUCRO BRUTO UNITÁRIO (análise YoY)

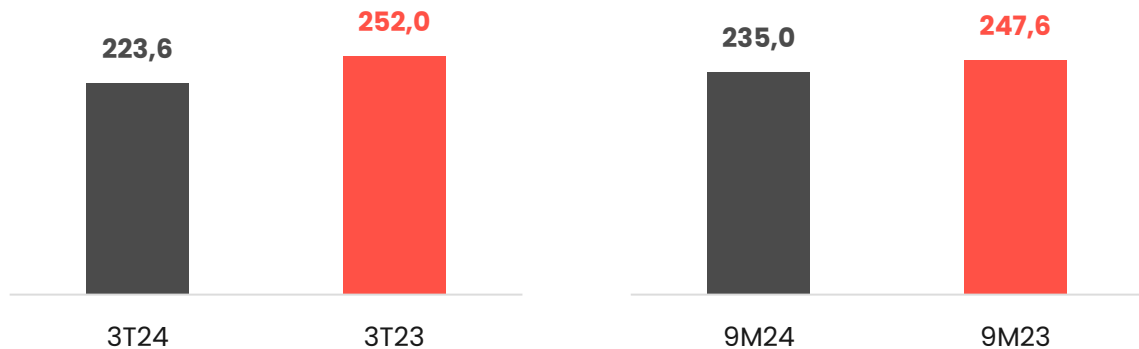
A queda do 3T24 em relação ao ano anterior resulta principalmente de superávits de transações do balanço energético de 2023, margens da Plataforma de Energia e produção de energia da base de mesmos ativos.

3T24 vs. 3T23

Lucro Bruto Unitário caiu R\$ 28,3/MWh para R\$ 223,6/MWh, uma queda de 11% com relação ao ano anterior, principalmente devido a:

- ↓ Superávits de transações do balanço energético de 2023: -R\$ 9,7/MWh;
- ↓ Margens da Plataforma de Energia: -R\$ 7,3/MWh;
- ↓ Produção de Energia da base de mesmos ativos caiu 3,6% YoY: -R\$ 6,1/MWh;
- ↓ Mix do Portfólio: (i) operação de permuta, uma vez que os preços de Pirapora eram maiores que os de Ventos da Bahia, (ii) mix de geração e preços do trimestre, já que os ativos com maiores margens tiveram volumes menores no 3T24: -R\$ 2,8/MWh;
- ↓ Preços mais baixos de novos ativos ainda descontratados, especialmente devido aos preços spot mais baixos nos EUA por temperaturas mais amenas na região: -R\$ 2,4/MWh.

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



B. Performance Financeira

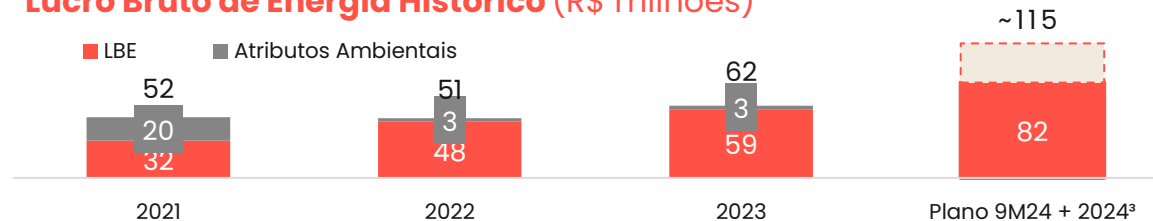
Lucro Bruto Unitário & P&L Plataforma de Energia

P&L PLATAFORMA DE ENERGIA

O Lucro Bruto de Energia da Plataforma de Energia atingiu R\$ 81,5 mm² no 9M24, R\$ 29 milhões acima do 9M23, principalmente devido à venda de posições *long* a preços altos.

No 3T24, vimos os efeitos da estação seca criarem certa volatilidade nos preços *spot* e mais oscilações nos preços futuros. Conseguimos capitalizar alguns desses movimentos. Nossos controles de risco permanecem extremamente conservadores e seguimos regras rígidas de não ter nenhuma exposição significativa. Esperamos que essa volatilidade continue no 4T24 e sustente o aumento das margens de nossa plataforma.

Lucro Bruto de Energia Histórico (R\$ milhões)



Indicadores (R\$ milhões)	3T24	3T23	Var.	2T24	Var.	9M24	9M23	Var.
Receita Líquida	250,4	297,6	-16%	210,6	19%	658,5	767,5	-14%
Compra de Energia	-244,3	-303,9	-20%	-207,8	18%	-650,4	-782,3	-17%
Lucro Bruto de Venda de Energia	6,1	-6,3	-196%	2,8	113%	8,0	-14,8	-154%
Lucro Bruto de Posições Futuras	18,8	49,2	-62%	11,2	68%	73,4	67,3	9%
Lucro Bruto de Energia	24,9	42,9	-42%	14,1	77%	81,5	52,5	55%
Custos e Despesas	-7,6	-13,5	-44%	-10,6	-28%	-24,5	-30,2	-19%
EBITDA	17,3	29,4	-41%	3,5	398%	56,9	22,2	156%

EBITDA (análise YoY)

A performance ano contra ano do 3T24 é resultado da entrada de novos ativos, deslocada por superávits de transações do balanço energético específicas de 2023 e um melhor resultado da Plataforma de Energia em 2023.

3T24 vs. 3T23

EBITDA¹ apresentou queda de R\$ 2,1 mm, para R\$ 491.0 mm, uma diminuição de 0,4% YoY, principalmente devido a:

↑ Variação de novos ativos: +R\$ 88,2 mm:

- Assuruá 5: +R\$ 47,9 mm (aumento vs. R\$ 9,8 mm no 3T23);
- Geração Distribuída: +R\$ 15,1 mm;
- Goodnight 1: +R\$ 25,2 mm²;

↓ Efeitos da operação de permuta⁴: -R\$ 8,6 mm;

↓ Efeitos dos mesmos ativos explicados em Lucro Bruto de Energia ([página 21](#)): -R\$ 63,1 mm;

↓ Aumento de Custos e Despesas da base de mesmos ativos: -R\$ 18,5 mm.

Custos e Despesas¹ teve um aumento de R\$ 38,5 mm para R\$ 185,3 mm, um aumento de 26,3% YoY, principalmente devido a:

↓ Novos Ativos³: -R\$ 13,0 mm, dos quais:

- Contratos de O&M: -R\$ 5,5 mm;
- SG&A: -R\$ 7,0 mm;
- Encargos Regulatórios: -R\$ 0,5 mm.

↓ Efeitos da operação de permuta: -R\$ 7,0 mm, como resultado líquido da consolidação de 100% da Ventos da Bahia e da economia decorrente da redução de toda participação em Pirapora⁴;

↓ Mesmos Ativos: -R\$ 18,5 mm, principalmente como efeito de indenizações de disponibilidade e seguro recebidas em 2023, acima dos níveis mais frequentes (~R\$ 29,3 mm), parcialmente compensadas por economias principalmente em SG&A.

EBITDA (Principais Impactos)

O EBITDA do 3T24 foi impactada por recursos e restrições especialmente no Cluster Bahia, preços abaixo do esperado em Goodnight 1, performance da Plataforma de Energia e atrasos nas conexões de Geração Distribuída pelas distribuidoras.

3T24 Principais Impactos

Houve diversos impactos não gerenciáveis no nosso EBITDA¹ neste trimestre. Se mensurássemos estes efeitos, o EBITDA do trimestre teria sido de R\$ 564,3 mm. Os impactos estão descritos abaixo:

- Os preços *spot* nos EUA não seguiram a curva forward observada no momento do nosso orçamento: R\$ 34,2 mm;
- Maiores níveis de *curtailment* neste trimestre: R\$ 31,8 mm;
- Atrasos na conexão de GDs na rede pelas distribuidoras: R\$ 7,3 mm.

Composição do EBITDA Ajustado

O EBITDA ajustado deriva do EBITDA consolidado (“IFRS”) líquido de Equivalência Patrimonial. As adições/reduções são :

↑ EBITDA dos investimentos não consolidados⁵;

↓ Alocação proporcional do Parceiro de *Tax Equity* no *Production Tax Credit* (PTC, que é uma receita Não-Caixa para a Serena) do Goodnight 1 - em 2024, no primeiro ano do projeto, há um mecanismo de alocação especial de 58% dos PTCs para a Serena e 42% para Parceiro de *Tax Equity*. A partir de 2025, a alocação muda para 1% para a Serena e 99% para o Parceiro *Tax Equity*;

↓ Participação proporcional de 5% do Parceiro *Tax Equity* no EBITDA Caixa de Goodnight 1;

↓ Itens não-recorrentes relacionados à permuta de ativos com a EDFR.

RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO (análise YoY)

Resultado Financeiro Líquido¹ atingiu -R\$ 227,1 mm, 1% acima do 2T24 e 7% acima do 3T23:

A variação do Resultado Financeiro Líquido com relação ao 2T24 é principalmente devido a (i) efeitos da macroeconomia nos indexadores de dívida, (ii) volume total de dívida com mínimas mudanças em comparação ao trimestre anterior.

Devido ao nosso relevante programa de investimento, que terminou em 2023 e aumentou nossa capacidade instalada, a Dívida Bruta Ajustada alcançou seu pico no 4T23, em aproximadamente R\$ 11.0 bilhões, e começou a cair desde o 1T24.

Indicadores (R\$ mm)	3T24	3T23	Var.	2T24	Var.	9M24	9M23	Var.
Receitas Financeiras	43,7	25,0	75%	35,0	25%	105,6	95,5	11%
Juros de Investimentos	37,4	25,5	51%	30,7	22%	93,5	90,1	4%
Outros	6,3	-0,5	n.a.	4,3	46%	12,2	5,4	124%
Despesas Financeiras	-291,9	-218,4	34%	-279,4	4%	-837,0	-678,4	23%
Juros de Empréstimos	-248,7	-182,5	36%	-248,9	0%	-723,4	-592,5	22%
Outros	-43,2	-35,9	20%	-30,5	42%	-113,6	-85,9	32%
Resultado Financeiro Líquido	-248,2	-193,5	28%	-244,3	2%	-731,4	-582,9	25%
Resultado Financeiro Líquido das JVs	0,2	-18,3	-101%	-0,6	-137%	-26,3	-74,6	-65%
Efeito IFRS de juros acruados sobre o Tax Equity ³	20,8	-	n.a.	20,3	3%	52,2	-	n.a.
Resultado Financeiro Líquido Ajustado¹	-227,1	-211,8	7%	-224,7	1%	-705,5	-657,5	7%

LUCRO LÍQUIDO (análise YoY)

O Lucro Líquido Ajustado do 3T24 atingiu R\$ 46,6 mm, R\$ 56,0 mm menor que o 3T23. A variação está relacionada a uma redução de R\$ 54,7 mm no resultado financeiro líquido, um aumento de R\$ 60,1 mm no EBITDA e um aumento de R\$ 76,4 mm no D&A.

Em comparação ao 2T24, o Lucro Líquido Ajustado aumentou R\$ 144,2 milhões, principalmente devido à sazonalidade do portfólio.

Lucro Líquido Ajustado¹ abrange:

A. Ajustes de efeitos de IFRS relacionados ao *Tax Equity* de:

- Alocação proporcional do Parceiro de *Tax Equity* no PTC e Distribuição de 5% de EBITDA Caixa: -R\$ 11,8 mm
- Juros acruados sobre *Tax Equity* (a ser pago por PTCs³): +R\$ 20,8 mm

Indicadores (R\$ mm)	3T24	3T23	Var.	2T24	Var.	9M24	9M23	Var.
EBIT	311,4	327,6	-5%	159,7	95%	997,2	566,3	76%
Resultado Financeiro Líquido	-248,2	-193,5	28%	-244,3	2%	-731,4	-582,9	25%
EBT	63,3	134,2	-53%	-84,7	-175%	265,8	-16,6	n.a.
Imposto de renda e contribuição social	-25,8	-31,7	-19%	-17,9	44%	-195,4	-66,2	195%
Lucro (Prejuízo) Líquido	37,5	102,5	-63%	-102,6	-137%	70,4	-82,8	-185%
(-) Itens não-recorrentes	-	-	n.a.	-	n.a.	240,8	2,5	9518%
Alocação do Parceiro de <i>Tax Equity</i> ²	-11,8	-	n.a.	-15,3	-23%	-37,4	-	n.a.
Efeito IFRS de juros acruados sobre o <i>Tax Equity</i> ³	20,8	-	n.a.	20,3	3%	52,2	-	n.a.
Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado¹	46,6	102,5	-55%	-97,6	-148%	-155,5	-85,4	82%

Sumário de Caixa & Financiamento

No 3T24, Dívida Líquida Ajustada¹ foi de R\$ 8,61 bilhões. Dívida Líquida / EBITDA LTM do braço operacional foi de 2,8x, um aumento de 0,1x QoQ e queda de 1,1x em relação ao 3T23, à medida em que a Companhia segue em desalavancagem.

B. Performance Financeira

2. Sumário de Caixa e Financiamento

Endividamento (R\$ milhões)	3T24	2T24	Var.	3T23	Var.
Dívida Bruta (em BRL)	9.594,0	9.502,9	1%	7.460,9	29%
Dívida Bruta (em moeda estrangeira)	1.992,2	2.126,8	-6%	1.848,1	8%
Dívida Bruta Total antes do Ajuste do Tax Equity	11.586,2	11.629,8	0%	9.309,0	24%
(-) Custos de Transação	82,1	86,9	-6%	52,0	58%
Dívida Bruta Total antes do Ajuste do Tax Equity (Líquida de Custos de Transação)	11.504,1	11.542,9	0%	9.257,0	24%
Ajuste do Tax Equity	-962,9	-1.060,5	-9%	-	n.a.
Dívida Bruta Total	10.541,3	10.482,4	1%	9.257,0	14%
(-) Caixa Total	1.812,0	1.698,4	7%	1.001,8	81%
Caixa e equivalentes de caixa	1.253,3	1.347,3	-7%	758,5	65%
Caixa Restrito	558,8	351,1	59%	243,3	130%
Dívida Líquida	8.729,3	8.784,0	-1%	8.255,2	6%

Dívida Líquida Ajustada ¹ (R\$ milhões)	3T24	2T24	Var.	3T23	Var.
Dívida Líquida	8.729,3	8.784,0	-1%	8.255,2	6%
Dívida Líquida das JVs	-5,5	-5,0	11%	975,1	-101%
Dívida Bruta das JVs	1,1	2,0	-43%	1.282,3	-100%
(-) Caixa Total das JVs	6,6	6,9	-4%	307,1	-98%
(-) Dívida Líquida Arco Energia (JV com Apolo) ²	112,0	101,6	10%	-	n.a.
Dívida Líquida Ajustada¹	8.611,8	8.677,5	-1%	9.230,4	-7%

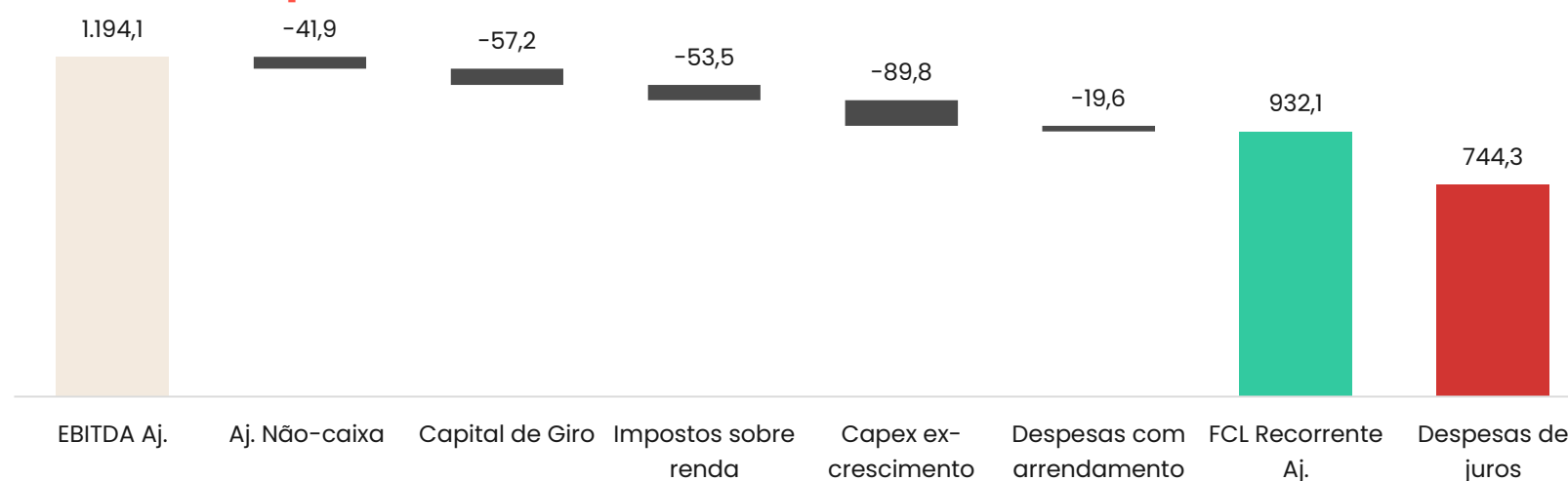
Custo Nominal Médio e Prazo ³	3T24	2T24	Var.	3T23	Var.
Custo da Dívida (%)	8,75%	8,84%	-0,09 p.p.	9,08%	-0,33 p.p.
Prazo (anos)	5,1	5,2	-0,1 ano	4,0	1,1 ano

Outros Indicadores de Crédito	3T24	2T24	Var.	3T23	Var.
Braço Operacional (Serena Geração)					
Dívida Líquida/EBITDA (LTM) – Covenant	2,8x	2,7x	5%	3,9x	-28%
Dívida Líquida Ajustada/EBITDA ¹ (LTM)	3,5x	3,3x	5%	3,9x	-11%
Braços Operacional + Desenvolvimento (Serena Energia)					
Dívida Líquida/EBITDA ¹ (LTM)	4,86x	4,84x	0%	6,2x	-22%

Fluxo de Caixa Livre

Fluxo de Caixa Livre (R\$ milhões)	3T24	3T23	Var.	9M24	9M23	Var.
EBITDA Ajustado¹	491,0	493,1	0%	1.194,1	1.068,8	12%
Ajustes não-caixa	-14,7	-50,1	-71%	-41,9	-76,6	-45%
Capital de giro	-36,8	-9,5	288%	-57,2	93,3	-161%
Imposto sobre renda	-14,9	-15,0	-1%	-53,5	-50,7	5%
Capex ex-crescimento	-27,3	-20,7	32%	-89,8	-99,0	-9%
Despesas com arrendamento	-9,1	-4,9	85%	-19,6	-18,2	7%
Fluxo de caixa livre recorrente	388,2	392,9	-1%	932,1	917,6	2%
Capex de crescimento	-28,3	-433,4	-93%	-179,1	-1.798,7	-90%
Fluxo de caixa livre	359,8	-40,6	-987%	753,1	-881,2	-185%
Despesas de juros caixa	-170,2	-177,3	-4%	-744,3	-649,7	15%
Conversão EBITDA para FCL	79,1%	75,7%	3 p.p.	78,1%	85,8%	-8 p.p.
% de FC Op. para despesas de juros	-43,8%	-54,9%	11 p.p.	-79,8%	-70,8%	-9 p.p.

9M24 EBITDA para Fluxo de Caixa Livre (R\$m)



No 3T24, nosso Fluxo de Caixa Livre Aj. Recorrente¹ foi de R\$ 388,2 mm. Este resultado em uma Conversão EBITDA para FCL é de 79,1%. Para o 9M24, o EBITDA Aj. recorrente para conversão de Fluxo de Caixa alcançou 78,1%.

ENDIVIDAMENTO

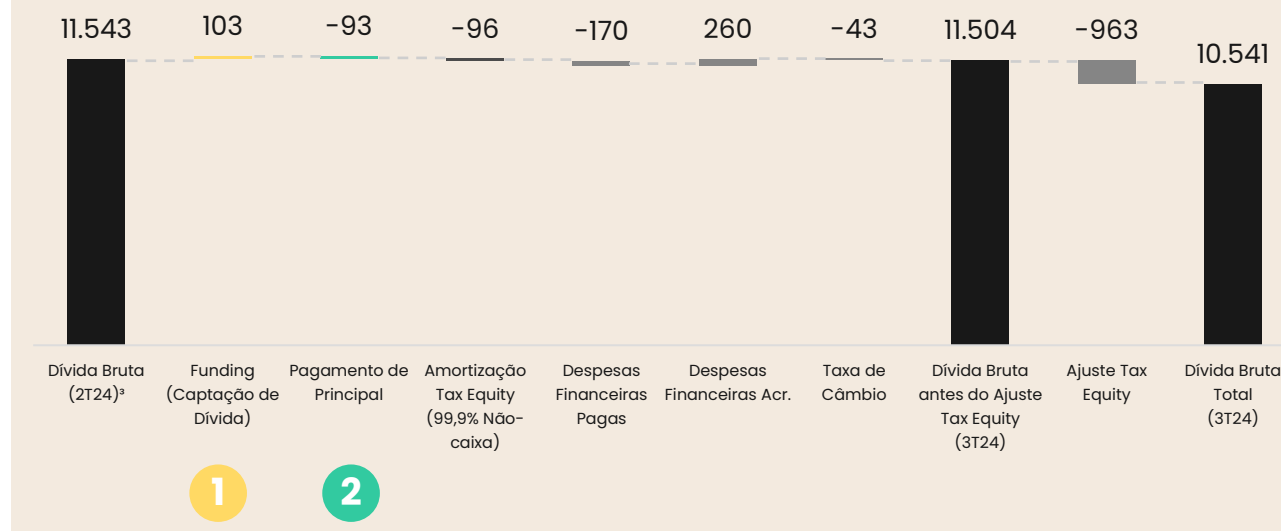
Dívida Líquida Ajustada¹ alcançou R\$ 8.611,8 mm, 1% abaixo do 2T24 (~R\$ 65,7 mm) e 7% abaixo do 3T23 (~R\$ 618,6 mm).

A redução QoQ é devida principalmente à sazonalidade positiva que temos na 2ª metade do ano, que impulsiona nossa geração de fluxo de caixa, bem como a conclusão do nosso programa de investimento, que reduziu os desembolsos de capex. Avançamos em nossa agenda de refinanciamento, levantando R\$ 102,5 mm adicionais com o FDNE em custos muito competitivos.

Abertura Endividamento

Endividamento (R\$ mm)	3T24	2T24	Var.	3T23	Var.
BNDDES	2.417,0	2.456,8	-2%	1.972,6	23%
Debêntures	4.676,3	4.610,9	1%	3.882,9	20%
BNB	1.720,3	1.747,0	-2%	1.336,6	29%
CCB	-	21,9	n.a.	37,1	n.a.
FDNE	780,4	666,4	17%	231,8	237%
Dívida Bruta (in BRL)	9.594,0	9.502,9	1%	7.460,9	29%
Offshore Loan	830,9	859,9	-3%	760,3	9%
Bridge Loan	-	-	n.a.	929,8	-100%
Term Loan	198,4	206,5	-4%	-	n.a.
Tax Equity	962,9	1.060,5	-9%	-	n.a.
Resolução 4131 / Nota Promissória	-	-	n.a.	158,0	-100%
Dívida Bruta (em moeda estrangeira)	1.992,2	2.126,8	-6%	1.848,1	8%
Dívida Bruta antes do Ajuste do Tax Equity	11.586,2	11.629,8	0%	9.309,0	24%
(-) Custos de Transação	82,1	86,9	-6%	52,0	58%
Dívida Bruta antes do Ajuste do Tax Equity (Líquida de Custos de Transação)	11.504,1	11.542,9	0%	9.257,0	24%
Ajuste do Tax Equity	-962,9	-1.060,5	-9%	-	n.a.
Dívida Bruta Total	10.541,3	10.482,4	1%	9.257,0	14%
(-) Caixa Total	1.812,0	1.698,4	7%	1.001,8	81%
Dívida Líquida	8.729,3	8.784,0	-1%	8.255,2	6%
Dívida Líquida das JVs	-5,5	-5,0	11%	975,1	-101%
(-) Dívida Líquida Arco Energia ²	112,0	101,6	10%	-	n.a.
Dívida Líquida Ajustada	8.611,8	8.677,5	-1%	9.230,4	-7%

Mudanças no Endividamento (3T24) – em milhões de reais



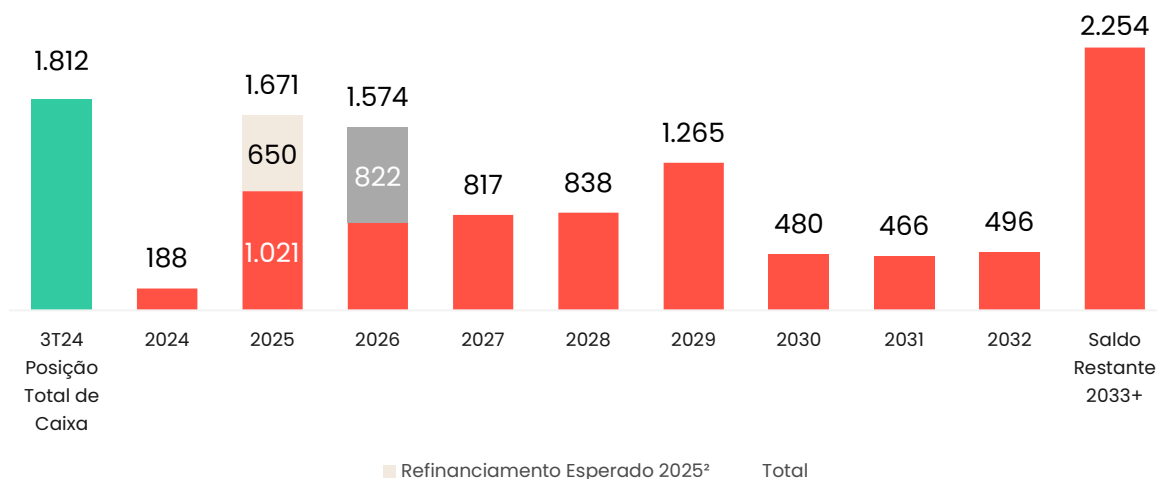
1 Funding (Captações de Dívida):
 ↑ ~R\$ 102,6 mm do FDNE;

2 Pagamento de Principal:
 ↓ ~R\$ 92,5 mm da dívida consolidado de SG⁵ + SD⁴.

Principal Curva de Amortização (em milhões de reais)

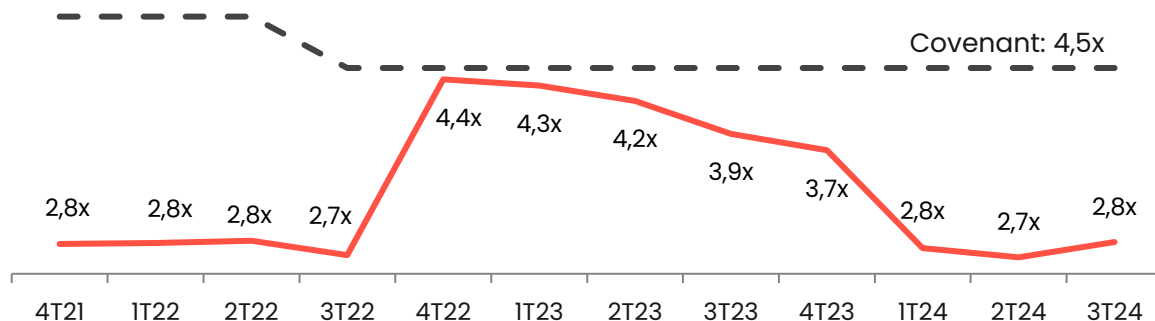
Braço operacional¹ + desenvolvimento

Cronograma de Amortização em 30-Set-2024



Dívida Líquida / EBITDA

Braço Operacional (Serena Geração)



Plano de financiamento 2024

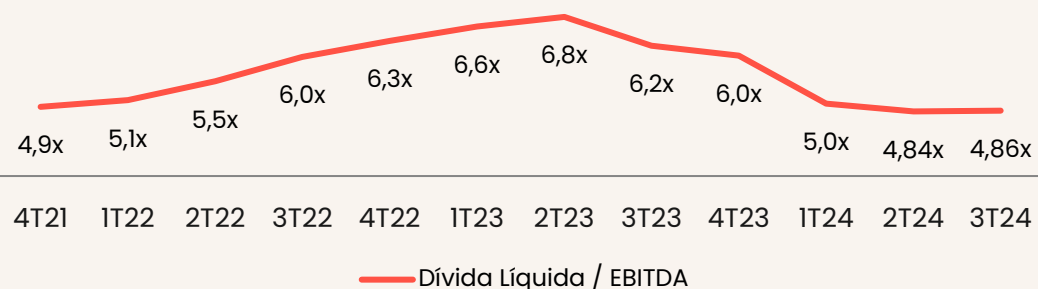
Em linha com nosso plano, a Dívida Líquida Aj. atingiu R\$ 8,6 bilhões enquanto nossa Dívida Líquida/EBITDA atingiu 4,8x e Dívida Líquida/EBITDA do braço operacional atingiu 2,8x uma vez que o *ramp-up* dos novos ativos continua a reduzir nossa alavancagem.

Acumulado no ano de 2024 temos:

- ✓ Amortização de todos os empréstimos-ponte do Goodnight 1 usando os recursos do **investimento de Tax Equity** do Goldman Sachs - **US\$ 184,7 mm** (~R\$ 914 mm);
- ✓ **Emissão de debêntures no valor de R\$ 825 mm** - duas séries, de R\$ 230 milhões e R\$ 595 milhões, com vencimentos em 2035 e 2041, respectivamente - referente ao Assuruá 4 e 5, amortizando R\$ 730 milhões em empréstimos-ponte;
- ✓ **Desembolso de R\$ 186,4 mm da linha do FDNE** referente a Assuruá 5 (~R\$ 37,3 milhões adicionais já contratados e ainda a serem desembolsados);
- ✓ Adiamento do vencimento do empréstimo-ponte da Serena Power por dois anos para continuar a buscar um possível processo de venda ou outras estruturas de capitalização nos EUA.

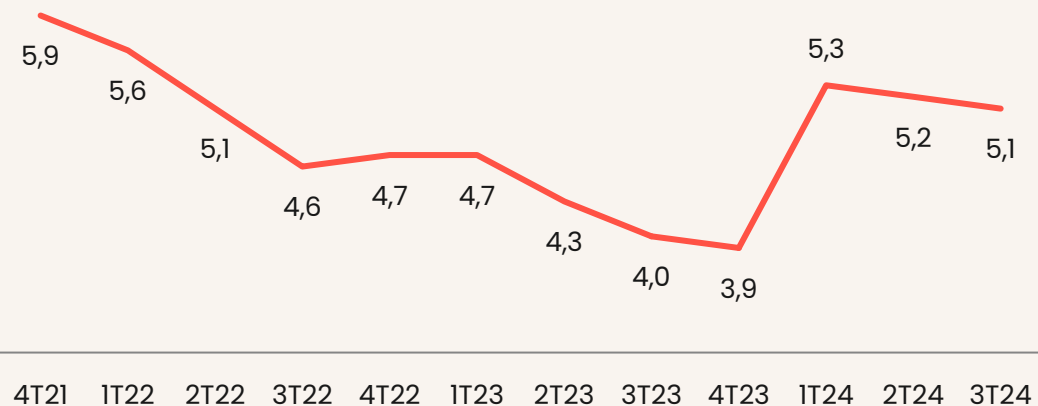
Dívida Líquida Consolidada / EBITDA¹

(Em 30 de setembro de 2024)



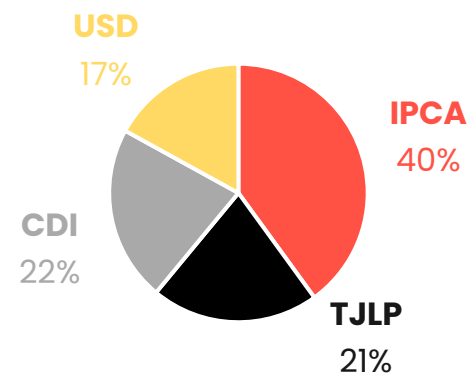
Prazo Médio (anos)

Braço operacional + desenvolvimento (Serena Energia)



Abertura dos Índices de Dívida

(Em 30 de setembro de 2024)



Posição de Dívida²

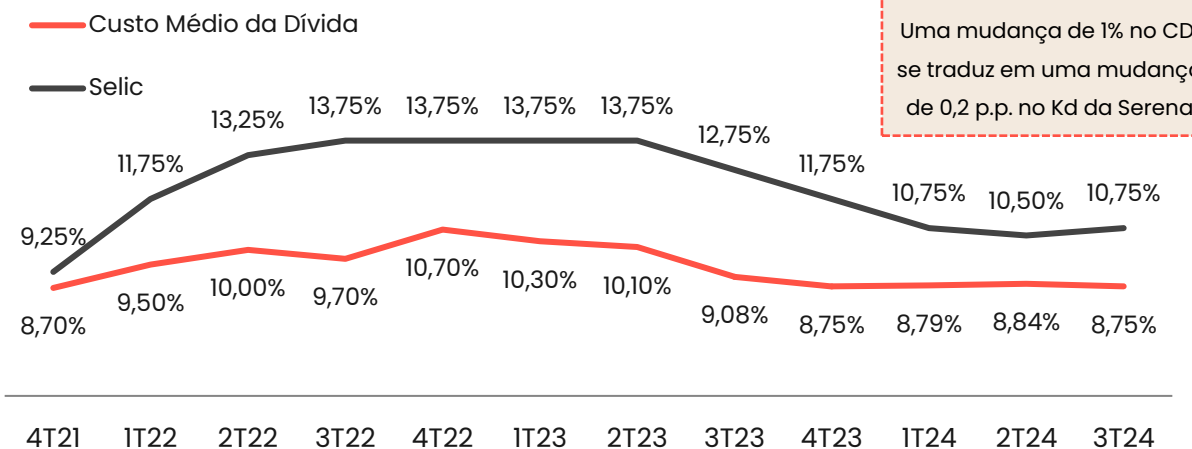
(Em 30 de setembro de 2024)

Prazo Médio:
5,1 anos (QoQ estável)

Custo nominal médio:
8,75% a.a. (QoQ estável)

Custo Nominal Médio da Dívida (%)³

Braço operacional + desenvolvimento (Serena Energia)



Uma mudança de 1% no CDI se traduz em uma mudança de 0,2 p.p. no Kd da Serena

Notas: Acesse nossos Dados Financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) Tax Equity desembolsado em 02-fev-2024 sem obrigação de amortização ([Comunicado ao Mercado](#)) (2) Resultante de premissas de longo prazo de IPCA, CDI, TJLP, SOFR e taxa de câmbio.. (3) Não considera o swap da SOFR do Term Loan.

POSIÇÃO DE CAIXA (Em 30 de setembro de 2024) – análise QoQ¹

Caixa Total² aumentou R\$ 113,8 mm para R\$ 1,81 bilhão, 7% acima do 2T24:

- **As entradas** foram de um total de R\$ 441,6 mm, sendo R\$ 339,0 mm de operações e R\$ 102,6 milhões de novas dívidas captadas.
- **As saídas** foram compostas por R\$ 327,9 mm, principalmente relacionadas a despesas com o serviço da dívida. Nosso capex de crescimento foi principalmente relacionado às nossas implantações em andamento de GD (100% de participação; R\$ 24,7 mm de ajuste de participação), enquanto houve alguns gastos residuais em Goodnight e Assuruá 4&5. Nosso capex recorrente em ativos operacionais e desenvolvimento de pipeline permaneceu dentro de nossas expectativas.

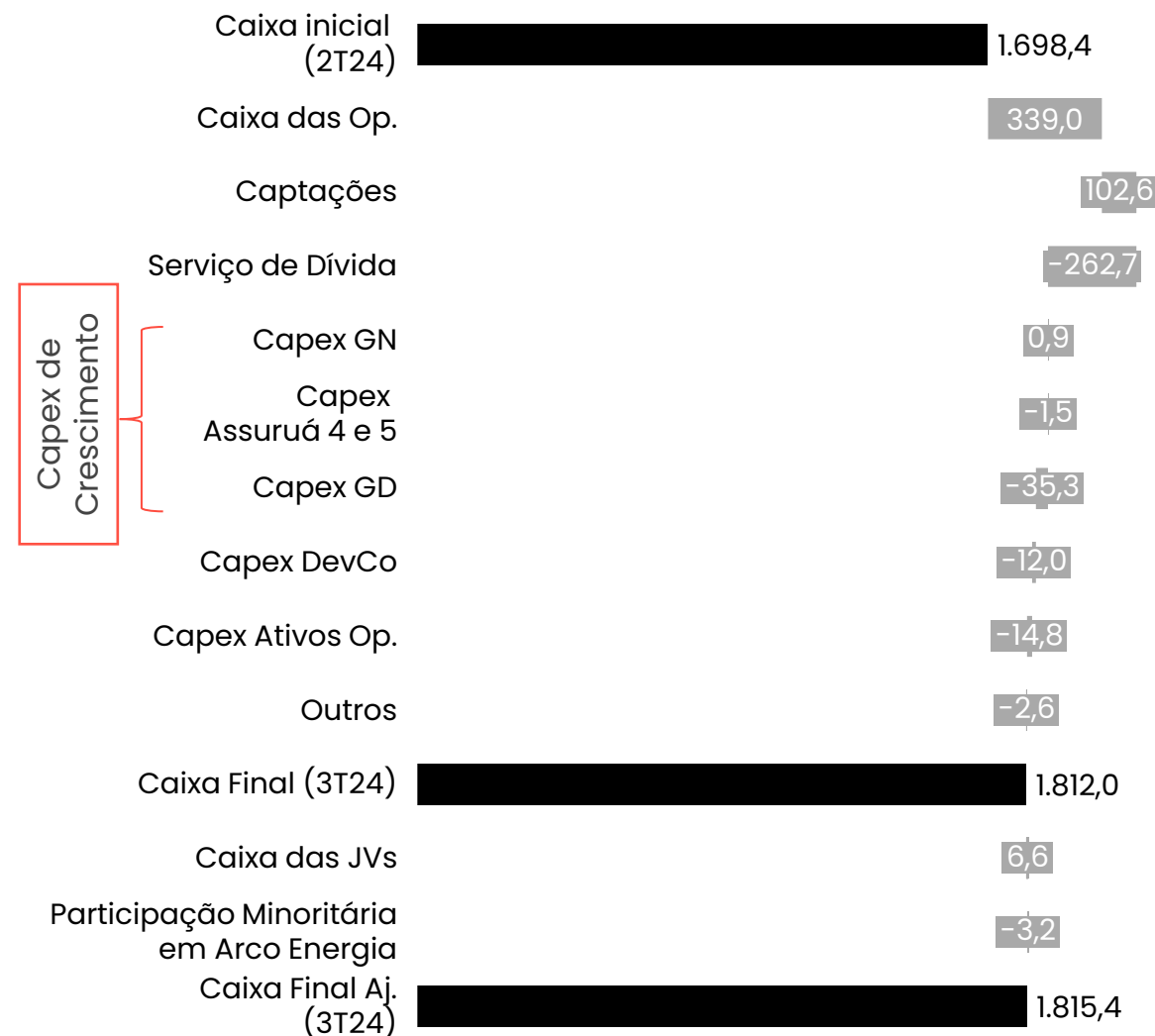
ABERTURA CAPEX

Capex de ativos operacionais: Inclui diferentes tipos de iniciativas da nossa equipe de gestão de ativos, para melhorar o desempenho da frota de aerogeradores, por exemplo. Além disso, inclui custos de manutenção que não são cobertos pelos contratos de O&M *Full-Scope* (*Balance of Plants - BoP*) ou de nossos ativos de geração distribuída e PCHs.

Capex de desenvolvimento: Inclui todas as despesas relacionadas ao desenvolvimento e à estruturação de projetos antes do NTP.

Capex de crescimento: Relacionado a todas as despesas de projetos específicos de novos ativos em fase de implantação.

3T24 x 2T24 – Posição de Caixa (R\$ milhões)








GUIDANCE 2024 - UPDATE

EBITDA do 9M24 de R\$ 1.194,1 milhões foi abaixo do esperado para o período, principalmente devido a recursos mais fracos, atrasos das conexões com as distribuidoras dos novos projetos de Geração Distribuída, preços de curto prazo mais baixos do que o esperado no Texas, devido às temperaturas mais amenas na região e impactos de *curtailment*.

Mantemos nosso guidance EBITDA 2024 atualizado em Ago/24.

Indicador	Unidade	2024E ²
Centro EBITDA ¹ Ajustado	R\$ milhões	1.821
Intervalo EBITDA ¹ Ajustado	R\$ milhões	1.721 a 1.920

As **metas puras de sustentabilidade das nossas Metas Corporativas de 2024¹ impactam a remuneração variável de todos os coempresários²**, incluindo os executivos estatutários. Em linha com a estratégia da empresa, as ambições para 2024 foram vinculadas aos temas materiais de sustentabilidade e aos ODS prioritários (4, 7, 8, 9 e 13).


Tema Material	ODS	Ambição 2024	Resultados 2024	Status
Responsabilidade socioambiental		Contribuir, como Associada Fundadora, para o aumento do alcance e do impacto positivo do Instituto Janela para o Mundo.	Nosso impacto cresceu com 1.747 alunos matriculados em nossos cursos, superando a meta de 1.440 e aumentando em 31% em relação a 2023 . Em parceria com o Instituto Janela para o Mundo, a Escola Municipal Maria de Lourdes Pinheiro Machado, de Ilha Grande/PI, obteve a maior nota do IDEB (Índice de Desenvolvimento da Educação Básica) entre as escolas locais nos anos iniciais e ficou entre as três primeiras nos anos finais. Além disso, 18 alunos da escola foram preparados para a Olimpíada de Matemática do Mandacaru , resultando em 6 prêmios individuais . No Maranhão, lançamos o turno da noite, superando a expectativa de 120 alunos e atingindo 163 matriculados .	●
		Realizar a terceira edição do Projeto de Desenvolvimento de Fornecedores, que inclui treinamento, qualificação e análise documental dos critérios ESG dos fornecedores considerados prioritários para as atividades da Empresa.	Em andamento.	●
Estratégia climática		Monitorar as emissões de carbono evitadas por meio da produção de energia em 2024 para cumprir a agenda de carbono de 2027.	Neste ano (janeiro a setembro), foram gerados 7.304,5 GWh de energia limpa , evitando aproximadamente 72 tCO₂ por GWh⁴ .	●
Eficiência energética		Expandir o portfólio sustentável da empresa nas Américas.	Em andamento.	●
Inovação e resiliência nos negócios		Desenvolver e promover o crescimento da Plataforma de Energia por meio de um aumento no volume de transações e do lançamento de novos produtos.	No 3T24, expandimos nossa solução de Geração Distribuída para mais um estado, o Mato Grosso , elevando nossa presença para um total de 11 estados, atendendo a 2.857 municípios. Crescemos nossa base de clientes em 82% e aumentamos o volume de energia comercializada em 75% em relação ao 2T24.	●

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/>. Usamos como referência os dados de emissão fornecidos pelo MCTI (2024, Brasil) e pelo Electricity Maps (2023, EUA), portanto, os dados podem estar sujeitos a alterações.

Status

- Em Andamento
- Concluído
- Não Concluído

As **metas puras de sustentabilidade das nossas Metas Corporativas de 2024¹ impactam a remuneração variável de todos os coempresários²**, incluindo os executivos estatutários. Em linha com a estratégia da empresa, as ambições para 2024 foram vinculadas aos temas materiais de sustentabilidade e aos ODS prioritários (4, 7, 8, 9 e 13).

Tema Material	ODS	Ambição 2024	Resultados 2024	Status
Saúde e segurança		Evoluir nas práticas do Sistema de Gestão de Saúde e Segurança, garantindo o fortalecimento da cultura de Segurança da Empresa.	No 3T24, demos continuidade às ações previstas no plano anual de Saúde e Segurança Ocupacional . Destaca-se a realização do 1º Workshop de Liderança em Segurança , que contou com a participação de 30 líderes em São Paulo . Também realizamos uma revisão das qualificações dos fornecedores, incorporando os Requisitos para Atividades Críticas (RACs) e a criação de Permissões de Trabalho vinculadas aos RACs.	●
Atração, desenvolvimento, e retenção de funcionários		Implementar iniciativas que contribuam para o desenvolvimento de coempresários, com atenção especial ao desempenho do negócio de varejo e ao desenvolvimento da liderança da empresa.	Em progresso.	●

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").

Status

● Em progresso

● Completado

● Não completo

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



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



A nossa Janela
é para o Futuro



Demonstrações Financeiras e Dados Operacionais



Impacto Tax Equity nas Demonstrações Financeiras IFRS 9M24: Build Up para Visão Caixa Ajustado (BRL mm)

VISÃO BALANÇO PATRIMONIAL

Indicadores	Impacto	Δ
Ativos Circulantes		- \$ 35,8 mm
Outros Créditos	Receita PTC (Goldman)	- \$ 35,8 mm
Passivo Circulante		- \$ 52,2 mm
Empréstimos, financiamento e debêntures	Efeito IFRS de juros acruados	- \$ 52,2 mm
Passivo Não Circulante		- \$ 914 mm
Empréstimos, financiamento e debêntures	Desembolso Tax Equity	- \$ 914 mm
Patrimônio Líquido		+ \$ 930,4 mm
Participação dos não controladores	Desembolso Tax Equity	+ \$ 914 mm
Perdas acumuladas	Resultado P&L	+ \$ 16,4 mm

FLUXO DE CAIXA

Indicadores	Impacto	Δ
Prejuízo antes do impostos sobre a renda	Líquido do P&L	- \$ 16,4 mm
Ajustes		+ \$ 52,2 mm
Juros acruados sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e arrendamentos	Efeito IFRS de juros acruados	+ \$ 52,2 mm
Mudanças em ativos/passivos		- \$ 35,8 mm
Tax Credit	Receita PTC – não-Cash	- \$ 35,8 mm
Fluxo de Caixa das atividades de financiamento		\$ 0 mm
Levantamento de dívida	Tomada de empréstimo-ponte	- \$ 914 mm
Capitalização do acionista não controlador na subsidiária	Desembolso Tax-Equity	+ \$ 914 mm
Impacto líquido no Fluxo de Caixa	Soma dos ajustes acima	+ \$ 0 mm

P&L

Indicadores	Impacto	Δ
Receitas		- \$ 35,8 mm
(1) Receitas	Receita PTC – Part. Goldman Sachs	- \$ 35,8 mm
Resultado Financeiro Líquido		+\$ 52,2 mm
(2) Despesas Financeiras	Efeito IFRS de juros acruados	+ \$ 52,2 mm
Lucro Líquido (Prejuízos) no período		\$ 0 mm
Acionistas Controladores (Serena)	Distribuição de Caixa Tax Equity	- \$ 1,0 mm
Acionista não controlador (Parceiro Tax Equity)	Distribuição de Caixa Tax Equity	+ \$ 1,0 mm
Impacto P&L	Soma dos ajustes acima [(1) + (2)]	+ \$ 16,4 mm

Ativo (R\$ milhões)	3T24	2T24	3T23
Ativo circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	1.253,3	1.347,3	758,5
Clientes	491,9	381,0	365,6
Tributos a recuperar	118,0	193,9	110,4
Partes relacionadas	28,5	10,4	0,2
Contratos futuros de energia	725,3	242,9	815,6
Outros	147,6	137,1	71,9
Total ativo circulante	2.764,5	2.312,7	2.122,2
Ativo não circulante			
Caixa Restrito	558,8	351,1	243,3
Clientes	36,1	19,3	53,7
Impostos Recuperáveis	33,2	28,6	20,0
Partes Relacionadas	71,4	60,7	80,5
IRPJ e CSLL diferidos	3,0	3,6	2,0
Contratos futuros de energia	443,4	414,8	1.629,5
Outros	83,1	88,7	97,8
Total	1.229,0	966,8	2.126,8
Investimentos	57,8	57,7	982,8
Imobilizado	13.488,4	13.612,5	11.146,0
Intangível	2.358,1	2.396,3	1.567,5
Total	15.904,3	16.066,6	13.696,4
Total ativo não circulante	17.133,3	17.033,4	15.823,2
Total ativos	19.897,8	19.346,1	17.945,4

E. Demonstrações Financeiras & Dados Operacionais

Balanco Patrimonial (Consolidado)

Passivo e Patrimônio Líquido (R\$ milhões)	3T24	2T24	3T23
Passivo circulante			
Fornecedores	334,7	273,8	252,4
Empréstimos, financiamento e debêntures	1.516,1	2.466,2	3.184,7
Obrigações trabalhistas e tributárias	163,1	127,4	119,8
Passivos de arrendamento	15,5	14,7	12,8
Partes relacionadas	23,0	23,0	0,1
Contratos futuros de energia	650,3	197,1	796,9
Contas a pagar aquisição de empresas	70,3	68,0	69,8
Outros	27,6	40,4	26,4
Total passivo circulante	2.800,5	3.210,5	4.463,0
Passivo não circulante			
Fornecedores	96,1	120,4	217,0
Empréstimos, financiamento e debêntures	9.988,0	9.076,7	6.072,3
Passivos de arrendamento	205,8	206,1	156,7
IRPJ e CSLL diferidos	542,3	544,7	69,9
Contratos futuros de energia	256,9	220,2	1.474,7
Contas a pagar aquisição de empresas	86,8	88,6	131,0
Outros	519,1	511,3	249,9
Total passivo não circulante	11.695,1	10.767,8	8.371,6
Total passivo	14.495,6	13.978,3	12.834,6
Patrimônio líquido			
Capital social	4.439,4	4.439,4	4.439,4
Ações em tesouraria	-0,3	-0,3	-
Reservas de capital	176,1	176,1	178,7
Reservas de lucro	653,0	653,0	590,2
Ajustes de avaliação patrimonial	-0,2	10,4	-46,1
Lucros (prejuízos) acumulados	71,3	35,1	-82,2
Total	5.339,2	5.313,6	5.080,0
Participação dos não controladores	63,0	54,2	30,8
Total patrimônio líquido	5.402,2	5.367,8	5.110,8
Total passivo e patrimônio líquido	19.897,8	19.346,1	17.945,4

Demonstrações de Resultado (R\$ milhões)	3T24	3T23	Var.	2T24	Var.	9M24	9M23	Var.
Receita	1.060,1	865,8	22%	761,1	39%	2.509,1	2.058,6	22%
Custos operacionais e de manutenção e compras	-509,0	-392,7	30%	-363,7	40%	-1.213,5	-1.091,7	11%
Despesas gerais e Administrativas	-47,9	-48,4	-1%	-47,9	0%	-126,9	-108,5	17%
Outras receitas (despesas) operacionais	-2,9	-11,1	-74%	-3,2	-7%	362,0	-8,8	n.a.
Equivalência Patrimonial	4,0	30,5	-87%	3,4	17%	10,4	56,5	-82%
EBITDA	504,2	444,1	14%	349,8	44%	1.541,2	906,2	70%
Depreciação e Amortização	-192,8	-116,5	66%	-190,2	1%	-544,0	-339,9	60%
EBIT	311,4	327,6	-5%	159,7	95%	997,2	566,3	76%
Resultado financeiro líquido	-248,2	-193,4	28%	-244,3	2%	-731,4	-582,9	25%
Receitas financeiras	43,7	25,0	75%	35,0	25%	105,6	95,5	11%
Despesas financeiras	-291,9	-218,4	34%	-279,4	4%	-837,0	-678,4	23%
EBT	63,3	134,2	-53%	-84,7	-175%	265,8	413,7	-36%
IR/CSLL	-25,8	-31,7	-19%	-17,9	44%	-195,4	-66,2	195%
Lucro (prejuízo) líquido	37,5	102,5	-63%	-102,6	-137%	70,4	347,5	-80%

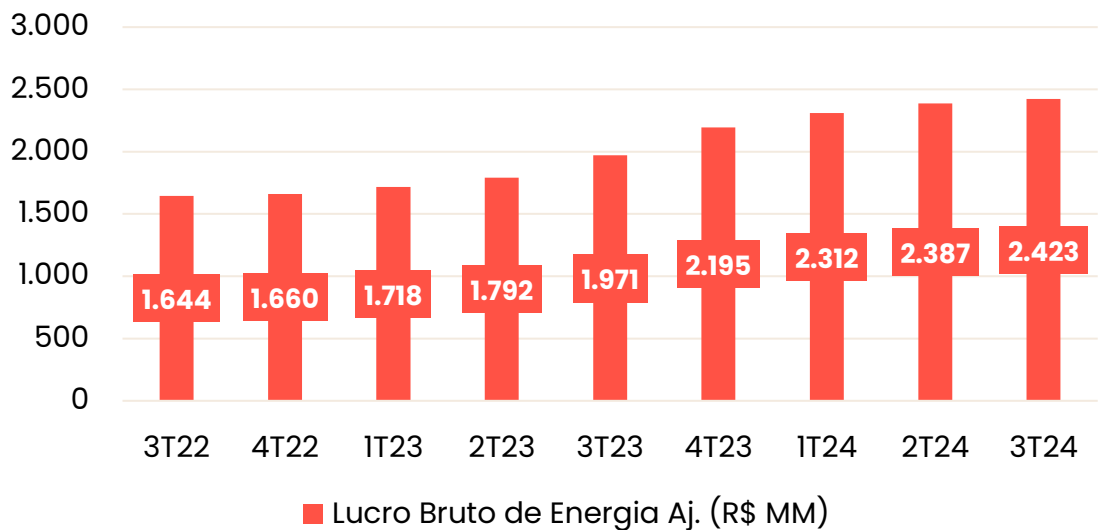
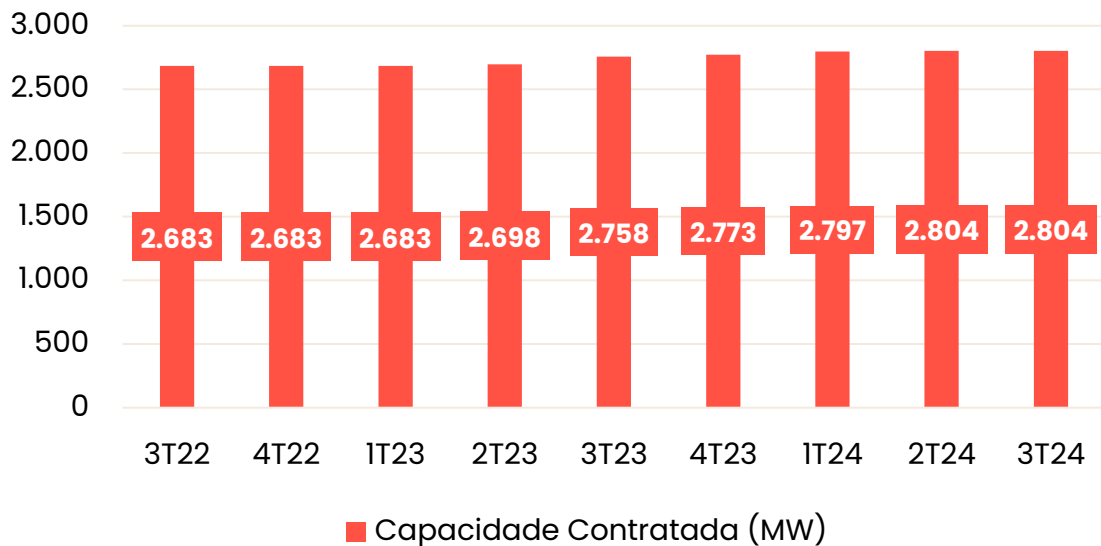
Fluxo de Caixa (R\$ milhões)	3T24	3T23	Var.	2T24	Var.	9M24	9M23	Var.
EBT	63,3	134,2	-53%	-84,7	-175%	265,8	-16,6	n.a.
Ajustes	391,3	204,1	92%	417,2	-6%	776,9	783,2	-1%
Δ Capital de Giro	-142,7	-9,9	n.a.	-64,8	120%	-144,0	90,4	-259%
Dividendos recebidos	4,0	10,3	-61%	-	n.a.	7,9	19,7	-60%
Juros pagos	-170,2	-177,2	-4%	-213,7	-20%	-744,1	-551,3	35%
Impostos de renda pagos	-14,6	-7,5	95%	-17,8	-18%	-52,8	-32,2	64%
Fluxo de caixa das atividades operacionais	131,0	153,9	-15%	36,2	262%	109,8	293,2	-63%
Aquisição de investimentos	-	-	n.a.	-4,4	-100%	233,4	-	n.a.
CAPEX	-62,7	-451,3	-86%	-128,6	-51%	-311,8	-1.891,8	-84%
Resgate (aplicação) financeiras, líquido – caixa restrito	-47,3	11,3	-520%	-317,8	-85%	-415,9	80,7	-615%
Fluxo de caixa das atividades de investimento	-110,0	-440,0	-75%	-450,8	-76%	-494,3	-1.811,1	-73%
Captação de dívida	102,6	496,2	-79%	448,8	-77%	2.515,5	1.312,9	92%
Amortizações	-92,5	-203,5	-55%	-266,8	-65%	-2.083,3	-530,6	293%
Integralização de capital por acionista não controlador	7,5	12,4	-40%	9,9	-24%	26,9	28,9	-7%
Arrendamentos pagos	-9,3	-4,9	90%	-5,5	70%	-20,2	-15,7	28%
Prêmio pago por outorga de opções de ações	-	7,3	n.a.	-	n.a.	-	7,3	n.a.
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	8,3	307,5	-97%	186,4	-96%	439,0	802,8	-45%
Aumento (redução) líquido em caixa	29,3	21,4	37%	-228,3	-113%	54,4	-715,1	-108%
Caixa e equivalente de caixa no início do período	82,4	736,6	-89%	307,5	-73%	53,6	1.473,0	-96%
Variação cambial	-0,8	0,4	-287%	3,2	-124%	2,9	0,6	402%
Caixa e equivalente de caixa no final do período	110,9	758,5	-85%	82,4	35%	110,9	758,5	-85%

Balanço Patrimonial – visão 100%

Ativo (R\$ milhões)	3T24	2T24	3T23
Ativo circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	9,6	10,2	32,5
Clientes	4,4	3,4	3,1
Outros	2,0	2,1	1,7
Total ativo circulante	16,0	15,7	37,4
Ativo não circulante			
Caixa restrito	3,4	3,3	3,2
Outros créditos	1,2	1,2	1,2
Imobilizado	82,0	81,5	83,4
Ativos intangíveis	7,6	7,8	8,4
Total ativo não circulante	94,2	93,8	96,1
Total ativo	110,2	109,5	133,5
Passivo e Patrimônio Líquido (R\$ milhões)	3T24	2T24	3T23
Passivo circulante			
Fornecedores	2,5	0,6	0,7
Empréstimos, financiamentos e debêntures	2,2	3,9	6,6
Obrigações trabalhistas e tributárias	1,6	1,0	1,3
Outras obrigações	0,3	0,6	0,2
Total passivo circulante	6,7	6,1	8,8
Passivo não circulante			
Empréstimos, financiamentos e debêntures	-	-	2,2
Outras obrigações	0,3	0,3	0,2
Total passivo não circulante	0,3	0,3	2,4
Total passivo	7,0	6,4	11,2
Patrimônio líquido			
Capital	41,4	41,4	41,4
Reservas de lucro	40,0	47,7	54,0
Lucros (prejuízos) acumulados	21,8	14,1	26,9
Total patrimônio líquido	103,1	103,1	122,3
Total passivo e patrimônio líquido	110,2	109,5	133,5

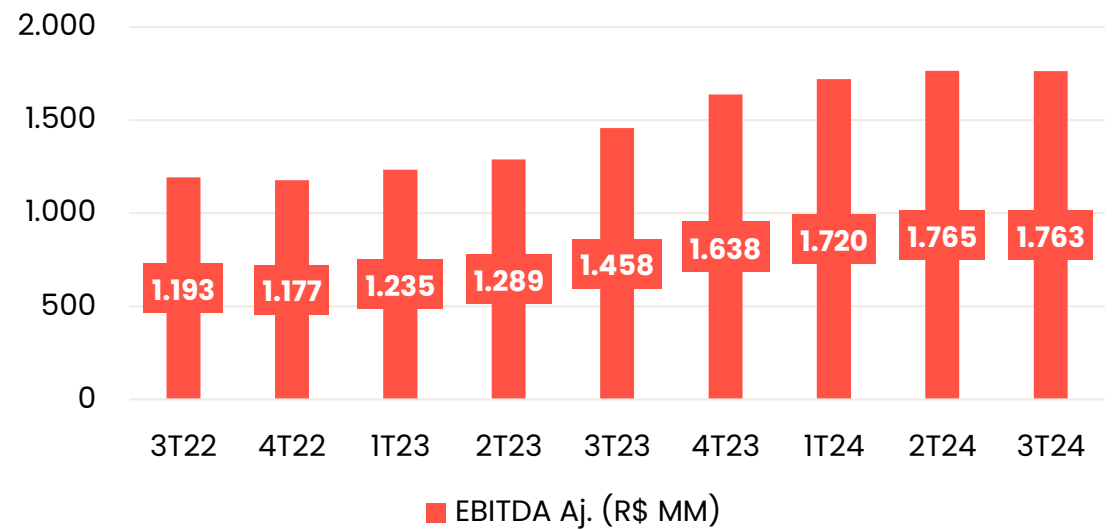
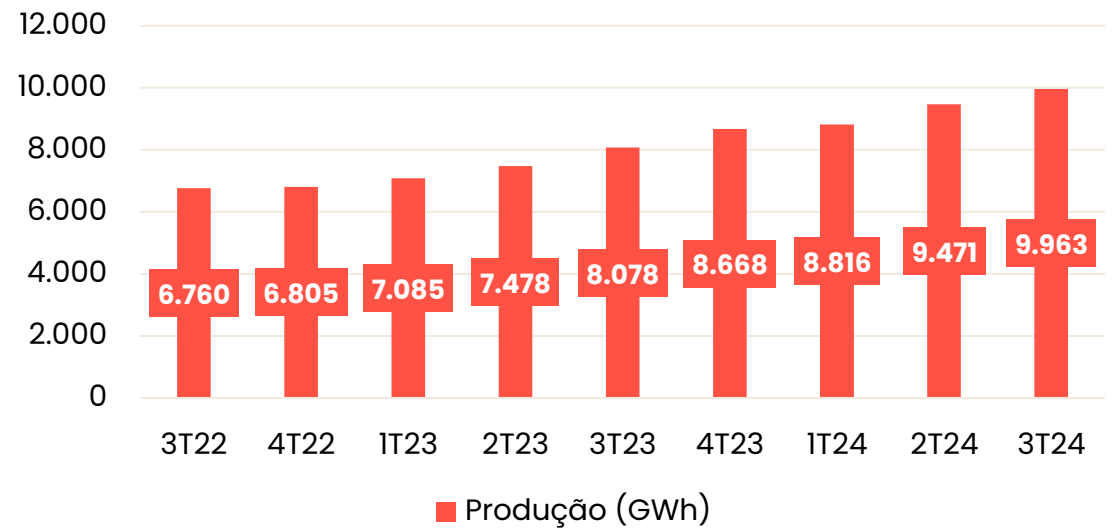
Demonstrações de Resultado – visão 100%

Demonstrações de Resultado (R\$ milhões)	3T24	3T23	Var.	2T24	Var.	9M24	9M23	Var.
Receitas	12,9	9,3	38%	9,3	38%	32,2	36,2	-11%
Total Custos e Despesas	-3,8	-2,2	77%	-1,2	228%	-6,6	-5,7	15%
EBITDA	9,0	7,1	27%	8,2	11%	25,7	30,5	-16%
Depreciação e Amortização	-1,0	-1,0	2%	-1,1	-1%	-3,0	-3,1	-1%
EBIT	8,0	6,1	31%	7,1	12%	22,6	27,4	-18%
Resultado Financeiro Líquido	0,2	0,7	-68%	0,1	147%	0,4	1,5	-75%
Receitas financeiras	0,3	0,9	-68%	0,2	47%	0,7	2,3	-69%
Despesas financeiras	-0,1	-0,2	-68%	-0,1	-36%	-0,3	-0,8	-59%
EBT	8,2	6,8	20%	7,2	14%	23,0	29,0	-21%
IR/CSLL	-0,5	-0,6	-17%	-0,4	40%	-1,2	-2,1	-40%
Lucro (prejuízo) Líquido	7,7	6,2	24%	6,8	13%	21,8	26,9	-19%



E. Demonstrações Financeiras & Dados Operacionais

Gráficos Indicadores Chave – Últimos 12 meses



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.