

Release de Resultados 4T24 e 2024

Conferência de Resultados | 19/02 às 11:00 a.m. (BRT)

[Link de acesso](#)



Indicadores 4T24

Produção de Energia¹

2.953,5 GWh

11% ↑ a/a
(4T24 X 4T23)

Lucro Bruto de Energia²

R\$ 944,5 milhões

32% ↑ a/a
(4T24 X 4T23)

Lucro Bruto Unitário³

R\$ 322,4/ MWh

19% ↑ a/a
(4T24 X 4T23)

EBITDA²

R\$ 757,8 milhões

33% ↑ a/a
(4T24 X 4T23)

Caixa Total²

R\$ 1,92 bilhão

6% ↑ t/t
(4T24 x 3T24)

Lucro Bruto

Plataforma de Energia⁴

R\$ 17,2 milhões

R\$ 10,9 milhões ↑ a/a
(4T24 x 4T23)

Dívida Líquida²

R\$ 8,52 bilhões

1% ↓ t/t
(4T24 x 3T24)

Lucro Líquido²

+R\$ 241,8 milhões

R\$ 96,8 milhões ↑ a/a
(4T24 x 4T23)

Indicadores 2024

Produção de Energia¹

10.257,0 GWh

18% ↑ a/a
(2024 X 2023)

Lucro Bruto de Energia²

R\$ 2.651,8 milhões

21% ↑ a/a
(2024 X 2023)

Lucro Bruto Unitário³

R\$ 259,9/ MWh

2% ↑ a/a
(2024 X 2023)

EBITDA²

R\$ 1.951,9 milhões

19% ↑ a/a
(2024 X 2023)

Caixa Total²

R\$ 1,92 bilhão

46% ↑ a/a
(2024 X 2023)

Lucro Bruto

Plataforma de Energia⁴

R\$ 98,7 milhões

R\$ 39,9 milhões ↑ a/a
(2024 X 2023)

Dívida Líquida²

R\$ 8,52 bilhões

11% ↓ a/a
(2024 X 2023)

Lucro Líquido²

+R\$ 86,3 milhões

R\$ 26,6 milhões ↑ a/a
(2024 X 2023)

<u>Sumário</u>	<u>5</u>
<u>A. Unidades de Negócios</u>	<u>6</u>
<u>1. Balanço Energético & Plataforma</u>	<u>8</u>
<u>2. Gestão de Ativos</u>	<u>11</u>
<u>3. Desenvolvimento</u>	<u>16</u>
<u>B. Performance Financeira</u>	<u>19</u>
<u>C. Métricas de Sustentabilidade</u>	<u>33</u>
<u>D. Demonstrativos Financeiros & Dados Operacionais</u>	<u>36</u>



DESTAQUES 4T24

A Serena encerrou 2024 com EBITDA¹ de R\$ 1,952 bilhão, lucro líquido¹ de R\$ 86,3 milhões e R\$ 767 milhões de lucro caixa², que representa um *yield* anualizado do lucro caixa de 22%. Conforme planejado, chegamos a 31 de dezembro com uma relação dívida líquida/EBITDA abaixo de 4,5x (4,3x) e, nos próximos anos, essa trajetória de redução do endividamento e crescimento do lucro líquido deve continuar. Nossa tese de investimento, que combina crescimento qualificado com um perfil de risco baixo versus nossos pares, continua sendo sustentada por :

- Foco em Desempenho:** Mais relevante do que o crescimento de 2,6 vezes de nosso EBITDA observado nos últimos cinco anos é a capacidade da Serena de manter uma das maiores correlações entre os resultados realizados, suas projeções e consenso. Por exemplo, nosso EBITDA combinado de 2023-24 totalizou R\$ 3,6 bilhões, superando o *guidance original* de R\$ 3,5 bilhões para o período.
- Fluxos de Caixa Previsíveis em Termos Reais:** Cerca de 90% da nossa produção já está vendida para a próxima década através de contratos indexados à inflação. Além disso, muitos de nossos contratos de longo prazo se estendem bem além de dez anos, e esses fluxos de caixa de múltiplas décadas são suportados por um portfólio de ativos de alta qualidade com vida útil superior a 30 anos.
- Disciplina Financeira:** Nossa alavancagem atingiu o pico de 6,8x em 2023 em decorrência do maior programa de investimentos da nossa história (~US\$ 1 bilhão investidos para adicionar 720 MW de capacidade) e rapidamente retornou a 4,3x através de forte geração de caixa e rigorosa gestão da estrutura de capital – todos os marcos referentes aos novos financiamentos de longo prazo, captação de *tax equity*, captação de *equity* (com Actis), etc. foram cumpridos pontualmente, e a empresa agora tem uma estrutura de capital equacionada com custo nominal da dívida em 9,5% a.a., e apenas 24% dela exposta ao CDI. Além disso, em 2024, para sustentar nossa trajetória de desalavancagem, optamos por não usar recursos próprios para novas expansões nos EUA, como o Goodnight 2, e estamos ativamente avaliando oportunidades de reciclagem de capital, que podem incluir o desinvestimento de ativos de geração distribuída e a venda de uma participação em Goodnight 1.

Os três fatores acima protegem a Serena dos efeitos do atual cenário de altas taxas de juros, e essa resiliência é suportada por nossa receita vinculada à inflação, nossa rigorosa gestão dos custos de O&M e SG&A, e um custo de dívida estável substancialmente abaixo da taxa Selic. Juntos, esses elementos têm preservado nosso poder de gerar resultados de curto e longo prazo em termos reais, posicionando nossa empresa como um porto seguro para investidores que buscam tanto proteção contra riscos de um cenário inflacionário e de juros altos quanto alocação seleta de capital – conforme demonstrado pelos bons retornos alcançados em nossos investimentos mais recentes em Assuruá 4, Assuruá 5, Goodnight 1 e Geração Distribuída.

Executamos com sucesso importantes transações de comercialização de energia em 2024, tanto na plataforma de energia – alcançando um lucro bruto recorde de R\$ 99 milhões (excluindo GD) – quanto no nível dos ativos. Esperamos que essas transações no nível dos ativos gerem um VPL de R\$ 380 milhões, dos quais R\$ 180 milhões já estão contidos no EBITDA de 2024. O destaque mais recente foi uma operação de comercialização concluída em dezembro, que converteu PPAs de longo prazo em dólares firmados em 2024 para receita em reais realizada em 2024. Essa operação proporcionou a conversão de receitas excedentes em dólares para reais a uma taxa média atrativa de R\$9,51/USD para o período de 2025 a 2034, com um custo implícito em BRL de aproximadamente 7,5% em termos reais após impostos. A antecipação da receita tributável para 2024 foi vantajosa devido a uma base tributável negativa no ano em comparação a uma base substancialmente positiva nos anos seguintes. Nossa base de ativos diversa e de alta qualidade, combinada com nossa experiência de 17 anos em vendas e trading de energia, nos posiciona para continuar ampliando margens ao longo do tempo via novas transações de comercialização, conforme demonstrado em 2024 e nos anos anteriores.

Olhando adiante, esperamos que a incidência de recursos (6,5% abaixo do P50 em 2024) convirja à média ao longo do tempo, e que os atrasos na conexão das GDs pelas distribuidoras (~R\$ 40 milhões de impacto negativo no LBE de 2024³) sejam menos materiais em 2025, dado que a maioria das usinas já está conectada. Também vislumbramos bons preços de curto prazo no Texas com base nas curvas de mercado, com chance crescente de firmarmos contrato de longo prazo para Goodnight 1 a partir de 2026. Além disso, enquanto nosso orçamento de 2025 contempla os mesmos níveis de *curtailment* de 2024 (~2% do EBITDA), estamos trabalhando em medidas de mitigação que podem começar a ter efeito durante o ano, incluindo o aumento de demanda de nossos clientes próxima a nossas plantas e a adoção de medidas regulatórias e legais para reduzir as restrições estruturalmente. Esperamos que nosso EBITDA de 2025 fique em linha com 2024, e decidimos descontinuar nossa projeção de EBITDA e produção de energia para nos alinharmos com as práticas globais do setor. Ao mesmo tempo, estamos adotando uma nova política que define como a Serena irá gerenciar sua estrutura de capital ao longo do tempo e de novos ciclos de investimentos, para que um programa de investimento bem planejado, como o de 2022-24, e seus impactos sejam melhor explicados e compreendidos por nossos *stakeholders*. A política terá como diretriz uma relação Dívida Líquida/EBITDA Ajustada entre 3,375x e 4,125x, um intervalo que queremos alcançar até o final de 2025, e ela também permite aumentos temporários de endividamento de até 1,75x em caso de novos investimentos, com um caminho estruturado para reversão ao centro da banda à medida que novos ativos atinjam plena operação.

Como comentário final, estamos otimistas com as boas perspectivas da Serena em se estabelecer como um provedor líder de energia renovável para grandes cargas. Ao criar modelos de fornecimento que abordam grandes desafios dos consumidores, como gargalos de transmissão (“*curtailment* como uma oportunidade”), queremos ajudar nossos clientes a acessar energia limpa e competitiva de forma mais rápida e confiável. Em 2024, lançamos nosso primeiro centro de processamento de dados “*behind-the-meter*” (atrás do medidor), com o objetivo de atingir 100MW de capacidade computacional até o primeiro trimestre de 2026 no Brasil. Além disso, assinamos um acordo preliminar com uma empresa de tecnologia dos EUA para a compra de energia dos projetos Goodnight 1 & 2, com retornos acima de nossos *hurdles*, o que nos faz focados em captar os recursos para lançar Goodnight 2 e fechar tal contrato, podendo continuar nossa jornada de criação de valor ao fornecer energia sustentável para esse novo cliente.

Produção de Energia⁴

- 2.954 GWh: 11% YoY

Rentabilidade

- R\$ 322/MWh Lucro Bruto Unitário⁵: +19% YoY
- R\$ 945 mm Lucro Bruto de Energia¹: +32% YoY
- R\$ 758 mm EBITDA¹: +33% YoY
- R\$ 242 mm Lucro Líquido¹: +67% YoY
- R\$ 434 mm em Lucro Caixa: +69% YoY

Caixa e Financiamento

- Fluxo de Caixa Operacional¹ de R\$ 492 mm: 13% YoY
- R\$ 1.92 bi Caixa Total Aj.!: +6% QoQ and +46% YoY
- R\$ 8,52 bi Dívida Líquida Aj.!: -1% QoQ and -11% YoY
- Dívida Líquida / EBITDA da Serena Geração: 2,4x (Vs. *Covenant* de 4,5x)

Desenvolvimento

- Todos os projetos de GD aprovados com montagem e construção civil concluídas (exceto 1 projeto ainda em construção)
- 31 usinas de GD já conectadas (81,4 MW) em Jan. 2025 vs. 24 usinas (64,4 MW) no 3T24
- 7 usinas de GD aguardando conexão (17,5 MW) em Jan. 2025 vs. 13 usinas (32 MW) no 3T24

Outros

- R\$ 98,7 mm Lucro Bruto de Plataforma⁵ em 2024: +R\$ 39,9 mm YoY
- Ano recorde em novos contratos e VPL de otimizações

Notas: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) Ajustado. Considera participação proporcional dos investimentos da Serena. Líquido dos efeitos IFRS do *Tax Equity* e itens não recorrentes/não econômicos. 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 Caixa corresponde ao lucro desconsiderando a depreciação e somando o capex recorrente de ativos. Yield de lucro caixa equivale ao lucro caixa dividido pelo valor de mercado da SRNA3 no fechamento do último período contábil (3) Considera o *guidance original* de Lucro Bruto de Energia divulgado no início de 2024. (4) Considera 100% em Pipoca e nos projetos de Geração Distribuída (GD). (5) Lucro Bruto de Energia Ajustado/Produção de Energia Ajustada. (6) Não considera a receita de Atributos Ambientais.

PRINCIPAIS INDICADORES

Indicadores	Unidade	4T24	4T23	Var.	3T24	Var.	2024	2023	Var.	
Plataforma de Energia										
Vendas de Energia	GWh	1.725	1.753	-2%	1.488	16%	5.747	6.507	-12%	
Balanco Energético – Portfólio Ativos										
Capacidade Instalada Contratada ¹	MW	2.803,7	2.772,9	1%	2.803,7	0%	2.803,7	2.772,9	1%	
GF vendida através de acordos de fornecimento de energia (2025-34) ²	%	91%	87%	4 p.p.	91%	0 p.p.	91%	87%	4 p.p.	
P50 vendido através de Acordos de fornecimento de energia (2025-34) ³	%	88%	84%	4 p.p.	88%	0 p.p.	88%	84%	4 p.p.	
Preço Médio de Vendas (2025-34) ⁴	R\$/MWh	231,8	229,1	1%	223,2	4%	231,8	229,1	1%	
Capacidade Instalada Operacional	MW	2.801,2	2.414,8	16%	2.769,2	1%	2.801,2	2.414,8	16%	
Produção de Energia ¹	GWh	2.953,5	2.658,4	11%	3.037,6	-3%	10.257,0	8.668,4	18%	
Recurso Bruto	GWh	3.373,4	2.892,5	17%	3.456,2	-2%	11.695,6	9.494,0	23%	
Disponibilidade	GWh	5.750,5	5.050,1	14%	5.714,7	1%	22.604,2	18.632,6	21%	
Disponibilidade	%	94,6%	95,6%	-1 p.p.	94,7%	-0.1 p.p.	94,9%	95,1%	-0.1 p.p.	
Disponibilidade Ajustada ⁵	%	96,9%	97,2%	-0.3 p.p.	97,0%	-0.1 p.p.	96,8%	96,8%	0 p.p.	
Assuruá 5: Execução (243,6 MW)	% COD ⁷	100%	100%	0 p.p.	100%	0 p.p.	100%	100%	0 p.p.	
Goodnight I: Execução (265,5 MW)	% COD	100%	98%	2 p.p.	100%	0 p.p.	100%	98%	2 p.p.	
GD: Execução (98,9 MW)	% COD	82%	20%	62 p.p.	65%	17 p.p.	82%	20%	62 p.p.	
GD: Lançado (108,5 MW)	% NTP ⁸	91%	82%	9 p.p.	91%	0 p.p.	91%	82%	9 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

Notes: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) A Companhia concluiu a operação de permuta com a EDFR em 28 de março de 2024 ([Comunicado ao Mercado](#)). A partir do 2T24, a Companhia passou a consolidar 100% de Ventos da Bahia, e não tem mais participação em Pirapora. Considera 100% em Pipoca e nos projetos de Geração Distribuída (GD). (2) Para o portfólio BR considera perdas de rede básica e perdas internas. (3) P50 líquido do impacto de efeito esteira decorrente das expansões e ponderado por dados operacionais. Considera perdas de rede básica e perdas internas do portfólio BR. (4) Preços médios na data-base 01/01/2025 para o 4T24 e data-base 01/01/2024 para o 3T24 e 4T23. Considera participação proporcional dos Investimentos da Serena para o 4T23. Considera 100% de Ventos da Bahia 1, 2 e 3 a partir do 2T24. (5) Disponibilidade Ajustada é a disponibilidade do portfólio no período ajustada pelos reembolsos contratuais dos fornecedores de O&M (ou seja, um equivalente à disponibilidade financeira). (6) Considera o status do projeto ao final do trimestre. (7) Data de Operação Comercial, ou seja, a data em que o Investimento atingiu o estágio operacional completo. (8) Notice to Proceed, que significa a aprovação do investimento pelo Conselho de Administração.



 **serena**



Complexo Assuruá – 808,1 MW

ABERTURA DO BALANÇO ENERGÉTICO – Portfólio Ativos (Exclui a Plataforma de Energia)

Distribuição do Portfólio de Energia ¹ [MWm]	2025	2026	2027	2028	2029	2030-2034 ⁹
Total Recursos Sob Gestão (A)	1.589,8	1.433,5	1.428,5	1.444,5	1.353,5	1.305,5
Garantia Física – Eólico (BR) ²	1.087,8	1.087,8	1.087,8	1.087,8	1.087,8	1.087,8
Garantia Física – Hídrico (BR) ²	40,7	40,7	40,7	40,7	40,7	40,7
Geração Distribuída – P50 – Solar (BR)	30,7	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)	330,3	174,0	169,0	185,0	94,0	46,0
Vendas de Energia (B)	1.547,6	1.374,3	1.372,0	1.395,2	1.316,5	1.119,3
Mercado Regulado (BR)	514,7	514,7	514,7	514,1	514,7	501,8
Mercado Livre (BR) ³	952,1	778,7	776,5	800,2	720,9	546,6
Opção de Venda (US)	50,2	50,2	50,2	50,2	50,2	40,2
Geração Distribuída – Solar (BR)	30,7	30,7	30,7	30,7	30,7	30,7
Energia Descontratada (C = A-B)	42,1	59,2	56,5	49,3	37,0	186,2
Produção Futura Vendida [%] (D = B/A)	97%	96%	96%	97%	97%	86%
Energia Vendida (@Garantia Física) ⁴	97%	96%	96%	97%	97%	86%
Energia Não Vendida (@Garantia Física)	3%	4%	4%	3%	3%	14%
Energia Não Vendida (@P50) ⁵	6%	8%	7%	7%	6%	17%
Preço Médio de Venda^{6,9} [R\$/MWh]	227,8	235,7	234,6	228,1	233,0	231,0
Mercado Regulado ^{1,6,9} (R\$/MWh)	252,8	252,8	252,8	252,8	252,8	246,2
Mercado Livre ^{1,6,9} (R\$/MWh)	205,9	212,2	208,9	199,2	205,4	200,2
Preço Merchant – Goodnight (US\$/MWh) ^{6,7}	35,4 (R\$ 218,7)	42,4 (R\$ 262,3)	45,6 (R\$ 281,7)	43,9 (R\$ 271,3)	42,7 (R\$ 263,7)	41,0 (R\$ 253,4)
Geração Distribuída (R\$/MWh) ^{6,8}	500,0	500,0	500,0	500,0	500,0	500,0

Recursos & Vendas de Energia

Produção Futura Vendida

Preço Médio⁹

(Data-base: Dez/24)

Notas: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) Considera participação proporcional de investimentos da Serena (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. (3) Contratos de Mercado Livre inclui PPAs tradicionais e arranjos já assinados de autoprodução (Delta 7 e 8, Chui, Assuruá 4, Assuruá 5, Ventos da Bahia 3, Indaiás). (4) Para o portfólio BR, assume a garantia física. (5) Para o portfólio BR, assume o P50 (líquido de perdas da rede básica e perdas internas). (6) Preços médios na data-base 01/01/2025. (7) Taxa de câmbio de R\$/US\$ 6,18. Considera o índice capturado calculado através da ICE para preços futuros. (8) Não considera a Variação anual de tarifas. (9) Média ponderada.

PORTFÓLIO: DESTAQUES

Balanço Energético – Ex Plataforma de Energia

Atualmente, ~91% da nossa Garantia Física está contratada pelos próximos 10 anos (2025-34). Novas transações (existentes e a serem concluídas) têm o potencial de aumentar nosso EBITDA pelos próximos 10 anos. Parte deste impacto foi capturado por meio da transação energética realizada no 4T24. Após a transação, o aumento no EBITDA destes acordos será de ~4%.

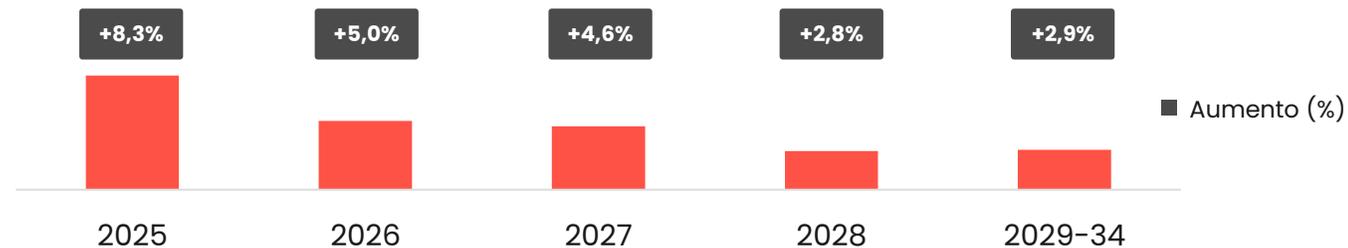
- No Brasil, ~95% de nosso portfólio de geração centralizada está contratado entre 2025 e 2034 (~91% de contratação @ P50).
- No 4T, assinamos importantes acordos de expansão de volume com nossos clientes existentes, totalizando 26 MWh.
- Por hora, seguimos com nossa estratégia merchant nos EUA e assinamos um acordo preliminar com uma empresa de tecnologia dos EUA para comprar energia de Goodnight 1 e 2.
- Nossos esforços de vendas em GD para o Brasil seguem em paralelo com a construção de ativos. Nosso objetivo é termos a produção de nossas plantas integralmente vendida ao longo de 2025.

Preço Médio

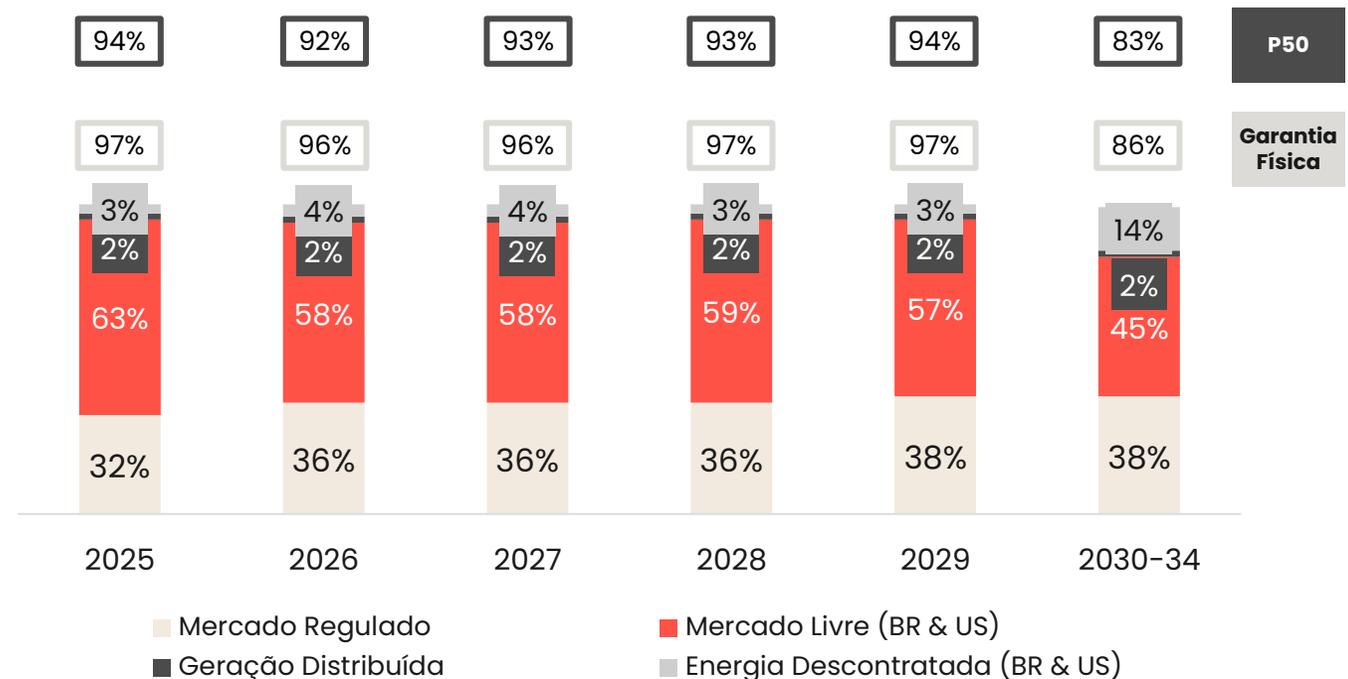
De 2025 em diante, nosso preço médio¹ de venda nos próximos 10 anos é de **R\$ 231,8/MWh** (2025-34):

- Para o portfólio de geração centralizada no Brasil, preço médio¹ de venda de **R\$ 223,6/MWh** até 2034 (mercados livre e regulado);
- **US\$ 42,3/MWh**, esperados, para Goodnight 1 (energia + RECs) até 2034¹; observe a sazonalidade trimestral de 2023 e 2024 na [página 22](#);
- **R\$ 500/MWh** preço médio de Geração Distribuída.

Aumento de EBITDA desde o 4T23 (resultado de operações recentes²)



Balanço Energético – Ex Plataforma de Energia (% nível de contratação @Garantia Física³ e @P50⁴)



Notas: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) Média ponderada. (2) Efeito de aumento no EBITDA com as transações recentes. Líquido de efeitos de curva de preços futura e inflação. (3) Considera, para o portfólio BR, as perdas de rede básica e outras perdas internas. (4) Líquido de efeito esteira decorrente das expansões e ponderado por dados operacionais.

PLATAFORMA DE ENERGIA: DESTAQUES

Volumes de Energia no Mercado Livre e Desempenho Financeiro

- **R\$ 17,2 mm** em Lucro Bruto da Plataforma de Energia no 4T24.
- **1.725,3 GWh** de energia vendida no 4T24.

Lucro Bruto de Energia Realizado – Mercado Livre

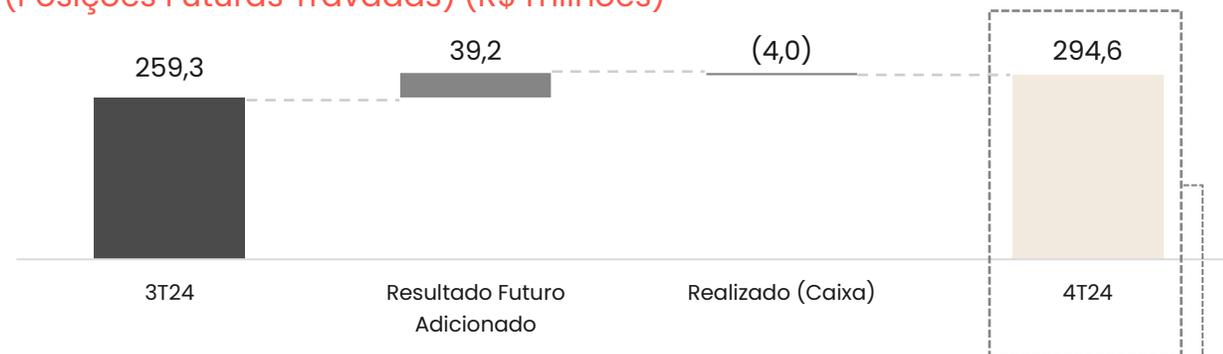
Atualmente temos R\$ 294,6 mm em Lucro Bruto de Energia Realizado na Plataforma de Energia, a ser convertido em caixa nos próximos 10 anos (R\$ 208 mm nos próximos 3 anos).

- Posições de compra e venda totalmente travadas, garantindo fluxos de caixa previsíveis, com exposição negligenciável à variação de preços futuros.

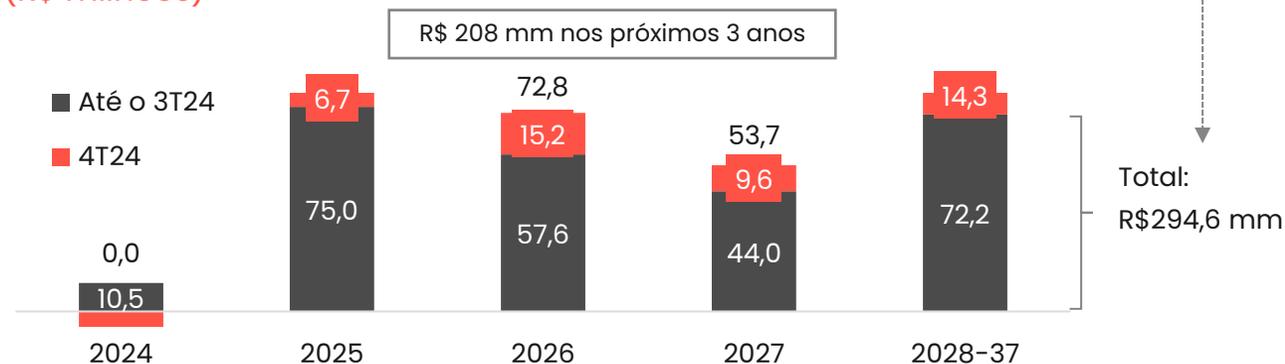
Geração Distribuída¹

- 144,5 MW em projetos contratados (incluindo os investimentos proprietários da Serena e contratos com outros fornecedores), resultando em uma margem de comercialização esperada de R\$ 20-25 milhões por ano quando todos os projetos estiverem operacionais.
- Expectativa de R\$ 200-250 mm adicionais até 2034 em Lucro Bruto de Energia, vindo de ativos em construção e em vias de iniciar fornecimento.

Lucro Bruto de Energia Realizado (Posições Futuras Travadas) (R\$ milhões)



Curva de Conversão em Caixa – Lucro Bruto Realizado (R\$ milhões)



	2024	2025	2026	2027	2028 a 2037
Volume total transacionado (MWm)	651,1	938,2	588,2	402,7	37,4

Sumário Operacional

No 4T24, a produção aumentou em

11% considerando os novos ativos.

Na base dos mesmos ativos, a produção manteve-se em linha.

Ativos Operacionais	Capacidade Instalada (MW)	P50 (MWm) ^{4,5}	Garantia Física (MWm) ⁴	Produção de Energia (GWh)					
				4T24	4T23	Var.	2024	2023	Var.
Portfólio BR – Geração Centralizada	2.439,3	1.226,0	1.158,9	2.714,7	2.625,6	3%	9.387,9	8.635,5	9%
Complexo Delta	573,8	316,6	296,6	925,6	918,1	1%	2.405,1	2.442,5	-2%
Complexo Bahia	1.172,2	645,0	590,7	1.170,7	1.008,7	16%	4.650,7	3.709,7	25%
Assuruá	808,1	454,2	418,0	801,3	812,1	-1%	3.391,3	2.929,7	16%
Ventos da Bahia ¹	364,1	190,9	172,7	369,4	196,6	88%	1.259,4	780,0	61%
Complexo SE/CO	110,6	54,7	54,2	126,7	196,5	-36%	521,6	815,2	-36%
Pipoca ²	20,0	10,3	11,9	21,3	14,1	51%	81,9	88,0	-7%
Serra das Agulhas	30,0	12,9	12,9	44,1	15,6	183%	120,5	71,4	69%
Indaiás	32,5	23,7	22,4	45,8	41,8	10%	175,0	197,2	-11%
Gargaú	28,1	7,9	7,1	15,5	17,0	-9%	53,0	60,7	-13%
Pirapora ¹	-	-	-	-	108,0	n.a.	91,2	397,9	-77%
Complexo Chuí	582,8	209,6	217,4	491,6	502,2	-2%	1.810,5	1.668,1	9%
Portfólio US – Geração Centralizada	265,5	100,4	n.a.	193,9	32,8	n.a.	793,5	32,8	n.a.
Complexo Goodnight	265,5	100,4	n.a.	193,9	32,8	n.a.	793,5	32,8	n.a.
Total Portfólio – Geração Centralizada	2.704,8	1.326,3	1.158,9	2.908,6	2.658,4	9%	10.181,4	8.668,4	17%
Portfólio GD³	81,4	20,0	n.a.	44,9	0,0	n.a.	75,6	0,5	n.a.
Total Portfólio Serena	2.786,2	1.346,3	1.158,9	2.953,5	2.658,4	11%	10.257,0	8.668,4	18%
Outros Indicadores Operacionais	-	-	-	4T24	4T23	Var.	2024	2023	Var.
Recurso Bruto (GWh) – Portfólio	-	-	-	3.373,4	2.708,4	25%	11.695,6	9.508,7	23%
Disponibilidade (%) – Portfólio	-	-	-	94,6%	95,6%	-1 p.p.	94,9%	95,1%	-0.1 p.p.
Disponibilidade Aj. (%) ⁶ – Portfólio	-	-	-	96,9%	97,2%	-0.3 p.p.	96,8%	96,8%	0 p.p.

PRODUÇÃO DE ENERGIA (análise a/a)

No 4T24, a produção de energia ficou abaixo do esperado, principalmente devido a perdas por *curtailment* e disponibilidade no cluster Bahia - e, em menor escala, no cluster Delta - que serão parcialmente reembolsadas pelos fornecedores de O&M e pelas regras de *curtailment*.

4T24 vs. 4T23

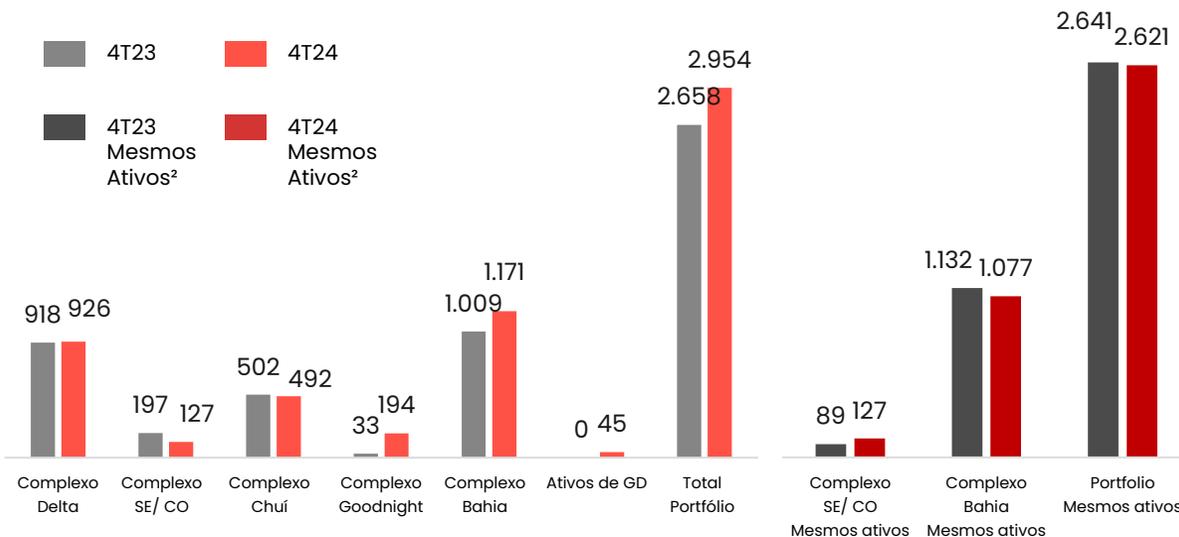
Produção de Energia¹ no 4T24 aumentou 11,1% a/a para 2.953,5 GWh, principalmente devido a:

↑ 161,1 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;

↑ 44,9 GWh de produção de nossas usinas de GD que estão conectadas à rede;

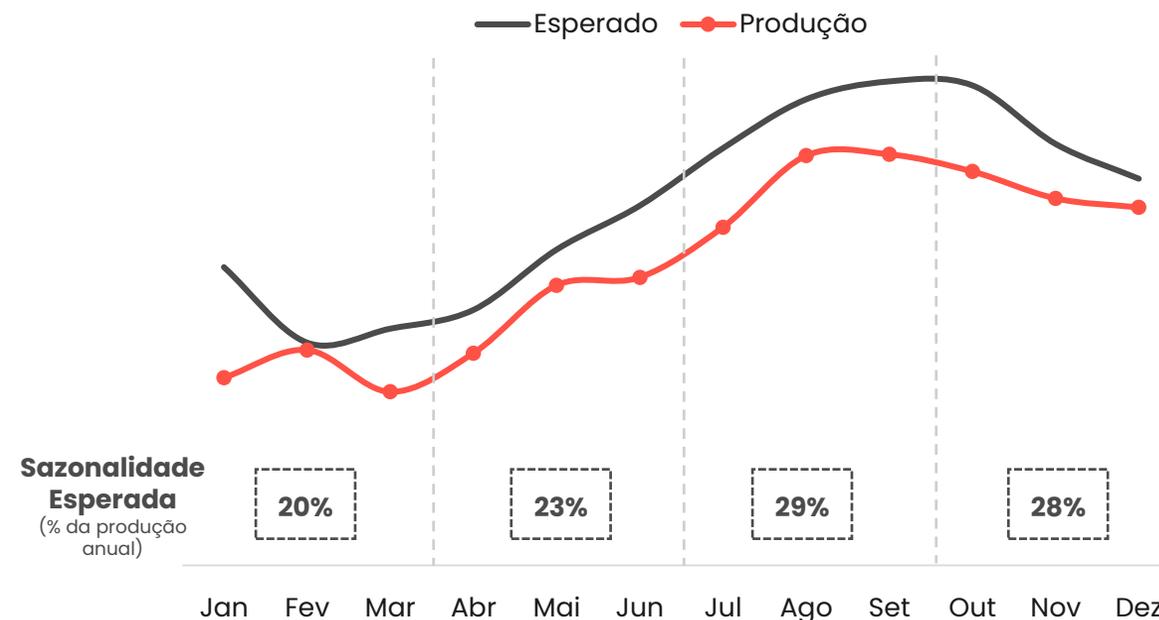
↓ Na base dos mesmos ativos e excluindo os efeitos da permuta de ativos, a produção ficou virtualmente em linha (-0,8% a/a). Ano contra ano, Delta (+0,8%), Bahia (-4,9%), Chuí (-2,1%), e SE/CO (+43,2%, o que se traduz em 38,2 GWh).

Produção de Energia¹ (por Cluster) – em GWh



PRODUÇÃO DE ENERGIA (visão mensal) – em GWh

- A produção do 4T24 foi 9,8% menor do que o previsto. Outubro foi o mês mais afetado devido à umidade acima do esperado nos clusters Delta e Bahia. Os principais impactos na produção trimestral foram: i) ~52,3 GWh devido a recursos; ii) ~141,6 GWh devido a *curtailment* e iii) ~91,4 GWh devido a disponibilidade. A perda somada de ~233 GWh será parcialmente (~89,9 GWh) reembolsada pelos provedores de O&M e pelas regras de *curtailment*.
- Mais informações sobre o desempenho financeiro podem ser encontrados na seção B das páginas 19 a 32.



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 consolidou 100% de Ventos da Bahia em seus resultados operacionais. Considera 100% em Pipoca e nos projetos de Geração Distribuída (GD). (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 4T24)

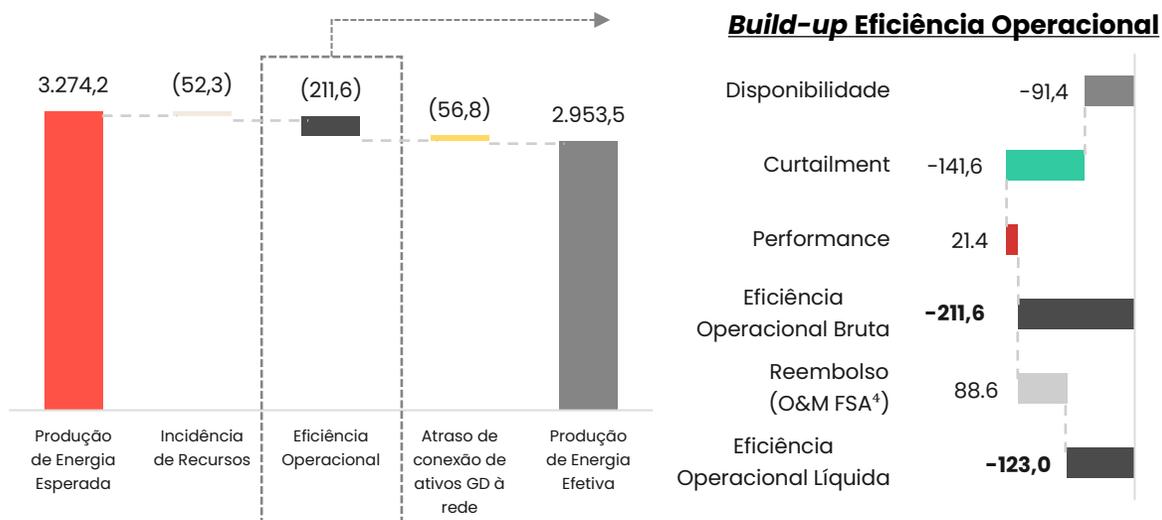
A eficiência operacional bruta e líquida no 4T24 foram, respectivamente, 211,6 GWh e 123,0 GWh abaixo de nossa meta. A eficiência operacional líquida vem de um impacto na produção de 141,6 GWh devido ao *curtailment*, compensado por 21,4 GWh resultantes de melhor performance de nossos aerogeradores e perdas por disponibilidade já líquidas de reembolsos contratuais:

↓ Disponibilidade: perda de 91,4 GWh (~R\$ 17,5 mm) principalmente por manutenções corretivas em Ventos da Bahia e no Cluster Delta, dos quais ~97% é coberto pela garantia de disponibilidade dos nossos contratos de serviços de O&M (detalhado no gráfico abaixo).

↑ Performance: Ganho de 21,4 GWh (~R\$ 4,1 mm) nos Clusters Delta e Chuí decorrentes de iniciativas como ETPO¹ e power-up, que melhoram o desempenho de nossas turbinas.

↓ *Curtailment*: Perda de 141,6 GWh (~R\$ 27,1 mm). Em nosso portfólio, Assuruá (55,3 GWh) teve o maior impacto neste trimestre. Vale ressaltar que, no 4T24, o *curtailment*² do ONS representou 4,4% da nossa produção no período (o que representa ~3,6% do Lucro Bruto de Energia).

Análise Performance Operacional – 4T24 em GWh



INCIDÊNCIA DE RECURSOS (vs. Esperado) – em GWh

Complexo	Recurso Bruto ⁵ vs. Esperado (4T24)	Comentários 4T24	Recurso Bruto ⁵ vs. Esperado (2024)
Complexo Delta (573,8 MW)	-14,9 GWh (-1,4%)	A temporada de ventos foi estável e apresentou desempenho alinhado com o esperado no 4T. Alguns dias de umidade intensa tiveram um impacto ligeiramente negativo nos recursos do Cluster.	-312,0 GWh (-10,8%)
Complexo Bahia¹ (990,2 MW)	-29,9 GWh (-2,1%)	Os recursos da Bahia também foram impactados pela intensa umidade observada na região dos Deltas. A chuva abaixo do esperado em dezembro, porém, teve um impacto positivo nos recursos trimestrais. Assuruá (-48,5 GWh) e Ventos da Bahia (+17,7 GWh).	-372,5 GWh (-6,6%)
Complexo SE/CO¹ (110,6 MW)	-12,1 GWh (-8,6%)	Recursos hídricos 5% (-5,3 GWh) abaixo do esperado. Recursos eólicos 29% (-6,8 GWh) abaixo do esperado.	-58,1 GWh (-12,6%)
Complexo Chuí (582,8 MW)	+14,5 GWh (+2,7%)	Novembro e Dezembro tiveram uma combinação favorável de frentes frias e eventos similares que levaram o complexo a resultados acima do esperado.	+18,2 GWh (+1,1%)
Complexo Goodnight (265,5 MW)	-9,9 GWh (-4,0%)	Recursos em Goodnight foram impactados pelas maiores temperaturas na região do Golfo do México, resultando em recursos abaixo do esperado.	-33,2 GWh (-2,9%)
Total	-52,3 GWh (-1,5%)		-757,5 GWh (-6,5%)

PRODUÇÃO DE ENERGIA (análise a/a)

Em 2024, a produção de energia cresceu 18,3% em relação ao ano anterior, impulsionada principalmente pelo início operacional de novos ativos. Na comparação dos mesmos ativos, a produção foi 2,3% menor em relação ao ano anterior, principalmente devido a recursos mais fracos no Cluster Bahia no 1º trimestre e ao aumento de cortes e perdas de disponibilidade ao longo do ano, que serão parcialmente reembolsados pelos prestadores de serviços de O&M e pelas regras de corte.

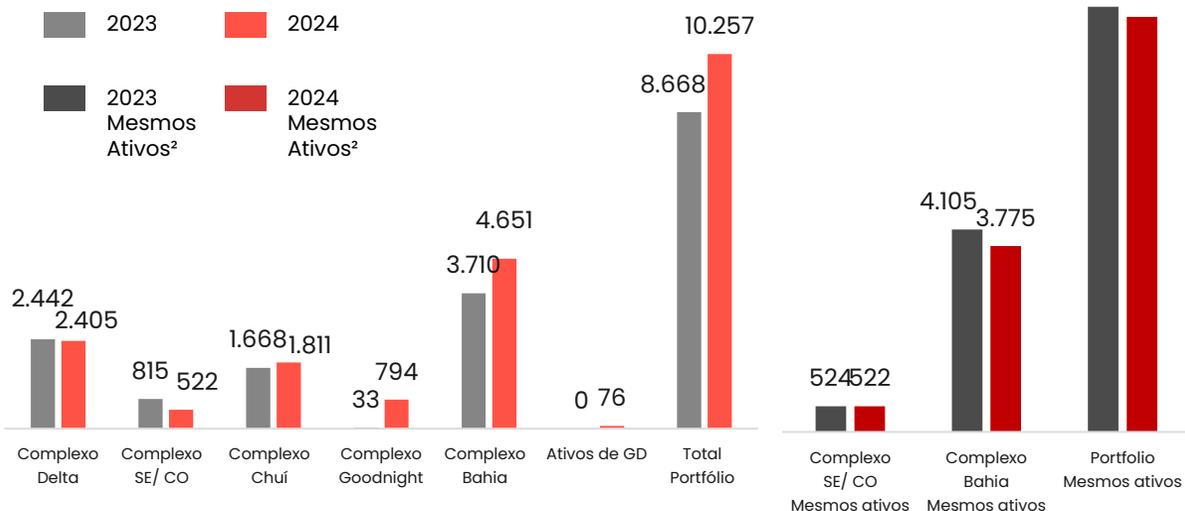
2024 vs. 2023

Produção de Energia¹ em 2024 aumentou 18,3% a/a para 10.257,0 GWh, principalmente devido a:

↑ 1.833,5 GWh dos novos ativos, dos quais Goodnight 1 contribuiu com 760,7 GWh e Assuruá 5 com 670,2 GWh;

↓ Na base dos mesmos ativos, a produção ficou 2,3% abaixo a/a, principalmente devido ao Clusters Bahia (-7,6% a/a) e Delta (-1,5% a/a), enquanto o Cluster SE/CO ficou virtualmente em linha (-0,5% a/a) e o Cluster Chuí ficou 8,5% acima a/a.

Produção de Energia¹ (por Cluster) – em GWh



EFICIÊNCIA OPERACIONAL (Abertura 2024)

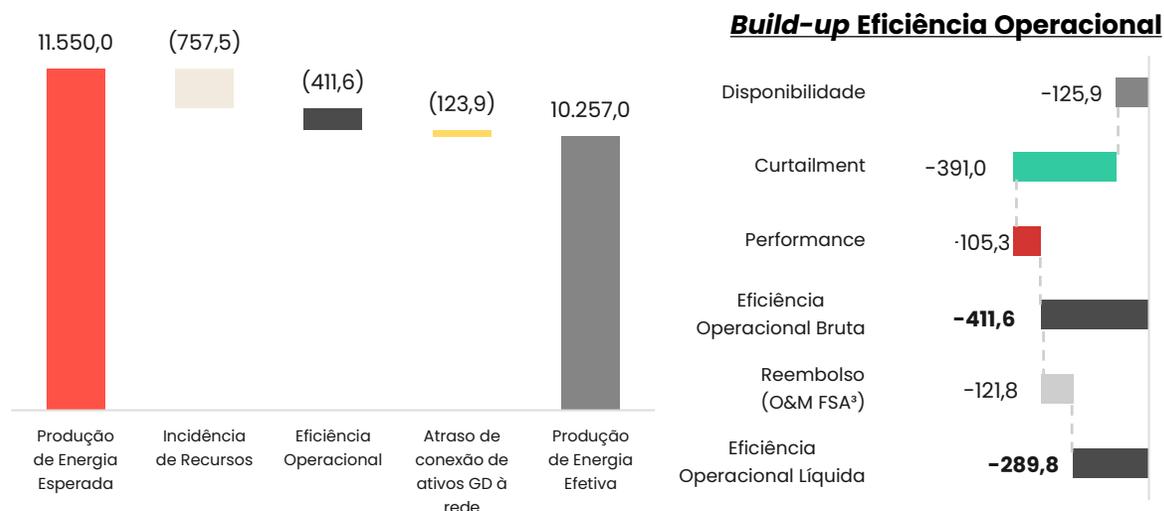
A eficiência operacional bruta e líquida em 2024 foram, respectivamente, 411,6 GWh e 289,8 GWh abaixo de nossa meta. A eficiência operacional líquida vem de um impacto na produção de -391,0 GWh devido ao *curtailment*, perdas de disponibilidade líquidas de restituição do FSA de -4,0 GWh, compensadas por 105,3 GWh resultantes de melhor performance de nossas turbinas eólicas

↓ Disponibilidade: perda de 125,9 GWh (~R\$ 29,4 mm) principalmente por manutenções corretivas em Ventos da Bahia e no Cluster Delta, dos quais ~97% é coberto pela garantia de disponibilidade dos nossos contratos de serviços de O&M (detalhada no gráfico abaixo).

↑ Performance: ganho de 105,3 GWh (~R\$ 18,2 mm) nos Clusters Delta e Chuí decorrentes de iniciativas como ETPO¹ e power-up, que melhoram o desempenho de nossas turbinas.

↓ Curtailment : perda 391,0 GWh (~R\$ 63,5 mm). Em nosso portfólio, Assuruá (212,4 GWh) teve o maior impacto no trimestre. Vale ressaltar que, no 4T24, o *curtailment*² do ONS representou 3,8% da nossa produção no período (o que representa ~2,9% do Lucro Bruto de Energia).

Análise Performance Operacional – 2024 em GWh



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) A comparação de mesmos ativos no ano u 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. (3) *Full Scope Agreement*.



 **serena**



Complexo Delta Maranhão – 426 MW

Geração Distribuída

SE, NE e CO (98,9 MWac¹)

82% das usinas foram conectadas à rede, com as demais ainda aguardando as distribuidoras e uma usina em construção



81,4MW

Conectados à rede

15,0MW

Aguardando conexão

2,5MW

Em construção

Energização:

82%

Montagem:

97%

Obra Civil:

99%

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:** 2025

CAPEX:

R\$ 422 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 4T2024. 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	Assurua 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	2025	2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Participação Serena²	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 Investido²	R\$ 422 mm (Part. Serena)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dívida	Todas as fases: até 80% (pendente: Fundo Clima e Fimem do BNDES)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Expectativa EBITDA³	R\$ 75 mm - R\$ 85 mm (Part. Serena em 2026)	R\$ 8 mm - R\$ 18 mm (Part. Serena em 2026)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

PRINCIPAIS INDICADORES
1
Sumário de Rentabilidade

	Unidade	4T24	4T23	Var.	3T24	Var.	2024	2023	Var.
Lucro Bruto de Energia Aj. ¹	R\$m	944,5	715,7	32%	676,3	40%	2.651,8	2.194,8	21%
Lucro Bruto de Energia	R\$m	954,6	625,8	53%	683,9	40%	2.617,7	1.843,0	42%
Lucro Bruto Unitário ²	R\$/MWh	322,4	269,9	19%	223,6	44%	259,9	254,5	2%
EBITDA Ajustado ³	R\$m	757,8	568,6	33%	491,0	54%	1.951,9	1.637,5	19%
Margem EBITDA Ajustada ⁴	%	80,2%	79,4%	0,8 p.p.	72,6%	7,6 p.p.	73,6%	74,6%	-1 p.p.
EBITDA	R\$m	762,3	518,0	47%	504,2	51%	2.303,5	1.424,2	62%
Lucro (Prejuízo) Líquido Aj.	R\$m	241,8	145,0	67%	46,6	419%	86,3	59,7	45%
Lucro (Prejuízo) Aj. ³	R\$m	227,0	145,0	57%	37,5	505%	297,4	62,2	378%

2
Sumário de Caixa e Financiamento

Dívida Líquida Ajustada ¹	R\$m	8.521,0	9.608,2	-11%	8.611,8	-1%	8.521,0	9.608,2	-11%
Dívida Líquida	R\$m	8.651,2	8.571,2	1%	8.729,3	-1%	8.651,2	8.571,2	1%
Posição de Caixa Ajustada ¹	R\$m	1.923,7	1.319,1	46%	1.815,4	6%	1.923,7	1.319,1	46%
Posição de Caixa	R\$m	1.915,6	1.181,3	62%	1.812,0	6%	1.915,6	1.181,3	62%
Fluxo de Caixa Operacional Aj. ¹	R\$m	491,7	433,8	13%	404,9	21%	1.281,9	1.490,8	-14%

Sumário de Rentabilidade

No 4T24, o EBITDA Ajustado^{1,4} aumentou 33% comparado ao 4T23.

P&L (R\$ milhões)	4T24	4T23	Var.	2024	2023	Var.
Receita Líquida	1.615,9	978,7	65%	4.125,0	3.037,3	36%
Compras de energia líquidas de créditos (PIS/Cofins)	-661,3	-353,0	87%	-1.507,2	-1.194,3	26%
Lucro Bruto de Energia	954,6	625,8	53%	2.617,7	1.843,0	42%
Custos de Operação e Manutenção	-101,0	-82,3	23%	-357,4	-242,4	47%
Encargos Regulatórios	-39,7	-32,3	23%	-150,8	-122,5	23%
Despesas Gerais e Administrativas	-47,1	-52,6	-10%	-174,0	-161,1	8%
Outras receitas (despesas) operacionais	-8,3	33,0	-125%	353,8	24,3	n.a.
Equivalência Patrimonial	3,8	26,4	-86%	14,2	82,9	-83%
EBITDA	762,3	518,0	47%	2.303,5	1.424,2	62%
Depreciação e Amortização	-210,0	-132,3	59%	-754,0	-472,1	60%
EBIT	552,3	385,8	43%	1.549,4	952,1	63%
Resultado Financeiro Líquido	-279,5	-217,7	28%	-1.010,9	-800,6	26%
EBT	272,8	168,1	62%	538,6	151,5	255%
IR / CSLL	-45,8	-23,1	98%	-241,2	-89,3	170%
Lucro (prejuízo) Líquido	227,0	145,0	57%	297,4	62,2	378%
Lucro Bruto de Energia Ajustado¹ (R\$ milhões)	4T24	4T23	Var.	2024	2023	Var.
Lucro Bruto de Energia	954,6	625,8	53%	2.617,7	1.843,0	42%
Lucro Bruto de Energia das JVs	5,1	89,9	-94%	87,7	351,9	-75%
Alocação do Parceiro de Tax Equity ²	-15,2	-	n.a.	-53,6	-	n.a.
Lucro Bruto de Energia Ajustado	944,5	715,7	32%	2.651,8	2.194,8	21%
Lucro Bruto Unitário (R\$/MWh) ³	322,4	269,9	19%	259,9	254,5	2%
Custos e Despesas Ajustado¹ (R\$ milhões)	4T24	4T23	Var.	2024	2023	Var.
Custos e Despesas	-196,1	-134,2	46%	-328,4	-501,7	-35%
(-) Itens não-recorrentes	9,3	-	n.a.	355,6	2,5	n.a.
Custos e Despesas das JVs	-1,4	-12,9	-89%	-18,4	-53,1	-65%
Alocação do Parceiro de Tax Equity ²	1,5	-	n.a.	2,5	-	n.a.
Custos e Despesas Ajustado	-186,7	-147,1	27%	-699,9	-557,4	26%
Custos e Despesas Aj. (R\$/MW)	-69,0	-67,7	2%	-258,8	-256,4	1%
D&A das JVs	1,8	-19,3	-110%	-18,3	-76,9	-76%
EBITDA Ajustado³ (R\$ milhões)	4T24	4T23	Var.	2024	2023	Var.
EBITDA	762,3	518,0	47%	2.303,5	1.424,2	62%
(-) Equivalência Patrimonial	3,8	26,4	-86%	14,2	82,9	-83%
(-) Itens não-recorrentes	-9,3	-	n.a.	355,6	2,5	n.a.
EBITDA das JVs	3,7	77,0	-95%	69,3	298,7	-77%
Alocação do Parceiro de Tax Equity ²	-13,7	-	n.a.	-51,1	-	n.a.
EBITDA Ajustado	757,8	568,6	33%	1.951,9	1.637,5	19%
Margem EBITDA Aj. ⁵ (%)	80,2%	79,4%	0,8 p.p.	73,6%	74,6%	-1 p.p.
Lucro/Prejuízo Líquido Ajustado³ (R\$ milhões)	4T24	4T23	Var.	2024	2023	Var.
Lucro (prejuízo) Líquido	227,0	145,0	57%	297,4	62,2	378%
(-) Itens não-recorrentes	5,8	-	n.a.	-235,0	-2,5	n.a.
Alocação do parceiro de Tax Equity ²	-13,7	-	n.a.	-51,1	-	n.a.
Efeitos IFRS de juros acruados sobre o Tax Equity	22,7	-	n.a.	75,0	-	n.a.
Lucro Líquido Ajustado	241,8	145,0	67%	86,3	59,7	45%

LUCRO BRUTO DE ENERGIA (análise a/a)

O crescimento a/a no 4T24 é resultado do comissionamento/incorporação de novos ativos, superávits de transações do balanço energético, ganho em preços no Portfólio BR devido a inflação e ao aumento dos preços *spot* a/a e um melhor resultado na Plataforma de Energia.

4T24 vs. 4T23

LBE¹ cresceu R\$ 228,8 mm para R\$ 944,5 mm, um aumento de 32% a/a principalmente devido a:

↑ **Adição de novos ativos:** +R\$ 82,5 mm:

- Assuruá 5: +R\$ 24,0 mm (aumento vs. R\$ 31,6 mm do 4T23);
- Geração Distribuída: +R\$ 28,5 mm;
- Goodnight 1: +R\$ 30,0 mm (aumento vs. R\$ 3,9 mm do 4T23), principalmente devido a:
 - *Merchant* + RECs: +R\$ 14,9 mm²;
 - PTC alocado à Serena: +R\$ 25,6 mm;
 - Efeito contábil da flutuação de preço da opção de venda de Goodnight 1: -R\$ 6,8 mm.

↑ **Dos mesmos ativos:** +R\$ 154,8 mm:

- Plataforma de Energia: +R\$ 10,9 mm;
- Superávits de balanço energético: +R\$ 188,6 mm;
- Efeito positivo da reestruturação dos passivos na aquisição de ativos no 4T23: -R\$ 87,9 mm;
- Mix de portfólio (+R\$ 43,7 mm), composto por: (i) +R\$ 53,1 mm em preços, principalmente devido à inflação e ganhos com exposição sazonalmente positiva a preços *spot* maiores a/a no 4T24, e (ii) -R\$ 9,4 mm devido à produção dos mesmos ativos, que caiu 0,8% a/a.

↓ **Outros:** Efeitos da operação de permuta de ativos: -R\$ 8,6 mm.

2024 vs. 2023 (análise a/a)

LBE¹ cresceu R\$ 456,9 mm, 21% YoY, principalmente devido a:

↑ R\$ 313,9 mm de novos ativos (~69% do aumento);

↑ R\$ 143,0 mm principalmente devido a superávits do balanço energético e ganhos de inflação e preços *spot* no Brasil (~31% do aumento)

LUCRO BRUTO DE ENERGIA (Principais Impactos)

O lucro bruto de energia de 2024 foi impactado pelos superávits do balanço energético e ganhos de inflação e preços *spot* no Brasil, que foram parcialmente compensados por recursos abaixo do esperado e *curtailment* - principalmente no complexo Bahia -, preços abaixo do esperado em Goodnight 1, atrasos na conexão à rede das usinas operacionais de geração distribuída e o desempenho da plataforma de energia.

2024 Principais Impactos

Lucro Bruto de Energia de R\$ 2.651,8 mm, representando 1,7% vs. o projetado, principalmente devido a:

↑ **Maiores Margens:** +R\$ 246,5 mm, incluindo a operação de comercialização de R\$ 180 mm concluído em dez. mencionado na [página 5](#);

↓ **Produção Abaixo do Esperado:** -R\$ 180,9 mm, explicados na [página 11](#);

↑ **Mix Portfólio BR**, composto por inflação e exposição energética positiva a preços *spot*: +R\$ 49,1 mm

↓ **Plataforma de Energia:** -R\$ 30,2 mm;

↓ **Goodnight 1:** -R\$ 20,1 mm, principalmente devido a preços *spot* abaixo do esperado;

↓ **Geração Distribuída:** -R\$ 19,5 mm, principalmente devido aos atrasos na conexão de GDs na rede pelas distribuidoras.

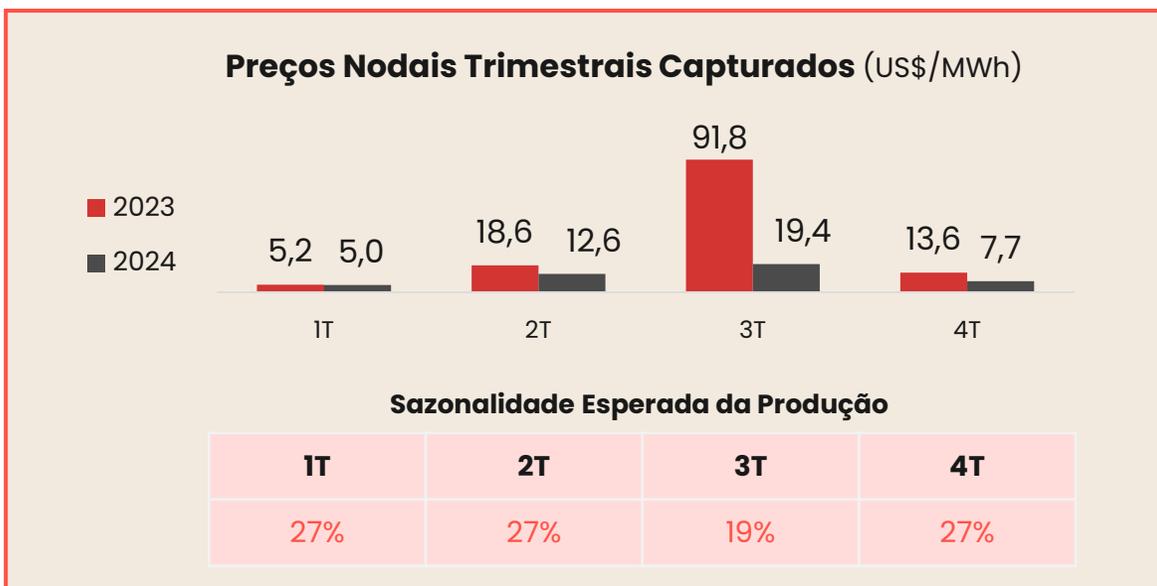
PORTFOLIO DE ENERGIA DOS EUA- Preços spot

2024 foi impactado por temperaturas amenas no inverno e no verão, afetando a demanda de energia no ERCOT ao longo do ano, com o maior impacto no 3T24, que é o mais relevante em termos de precificação.

Lucro Bruto de Energia de Goodnight Explicado

Goodnight apresenta uma sazonalidade muito maior em termos de preços quando comparado a outros ativos do portfólio Serena. A demanda do ERCOT é principalmente impulsionada pela temperatura, atingindo o pico no verão (junho-setembro).

Por esse motivo, é importante olhar para a sazonalidade das receitas do Goodnight como uma combinação de Produção x Preços.

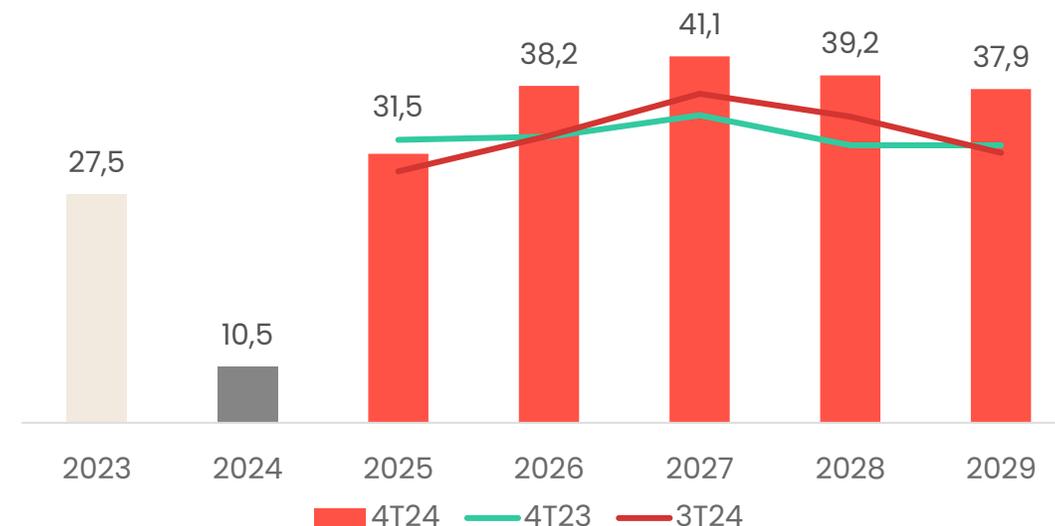


PORTFOLIO DE ENERGIA DOS EUA – Preços futuros

Os preços médios de longo prazo de 4 anos para Goodnight aumentaram 12% ano a ano, atingindo US\$ 42,0/MWh no 4T24. Trimestre a trimestre, os preços aumentaram 11%, recuperando mais do que a ligeira queda observada no 3T24. O aumento trimestral reflete a recente mudança na administração nos EUA, que impulsiona tanto o crescimento da capacidade industrial nos EUA quanto uma abordagem construtiva para novos investimentos em IA que deve beneficiar diretamente o Texas. Apesar dos preços realizados em 2024 terem sido abaixo do esperado, os preços futuros permanecem saudáveis e confirmam nossa avaliação de um cenário de preços benigno para as renováveis nos EUA.

Curva de Preços Futuros¹ – US\$/MWh

Preços Nodais Capturados
 Não considera receita adicional de RECs (~US\$ 3-5/MWh²)



LUCRO BRUTO UNITÁRIO (análise a/a)

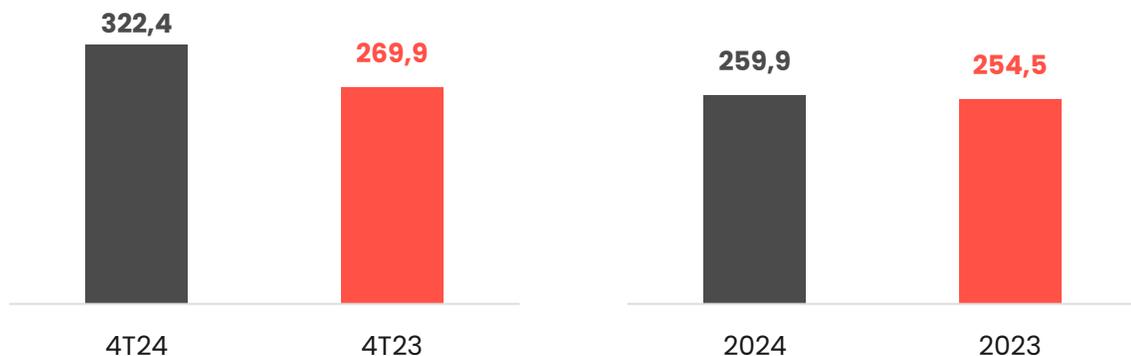
O aumento a/a no 4T24 YoY é resultado de, principalmente, superávits do balanço energético, ganhos nos preços do Portfólio BR por maiores preços *spot* a/a e inflação, parcialmente compensados por ganhos em 2023 com a reestruturação de passivos em aquisições de ativos no passado e preços *spot* nos EUA.

4T24 vs. 4T23

Lucro Bruto Unitário¹ aumentou em R\$ 52,5/MWh para R\$ 322,4/MWh, aumento de 19% a/a, principalmente devido a:

- ↑ Margens da Plataforma de Energia: +R\$ 4,3/MWh;
- ↓ Produção de Energia dos mesmos ativos menor 0,8% a/a: -R\$ 3,8/MWh;
- ↑ Superávits do Balanço Energético: +R\$ 77,0/MWh;
- ↓ Reestruturação de passivos em aquisições de ativos no passado recebidas em 2023: -R\$ 35,9/MWh;
- ↓ Permuta de Ativos, uma vez que os preços de Pirapora eram maiores que os de Ventos da Bahia: -R\$ 3,5/MWh;
- ↑ Preços do Portfólio, principalmente devido a inflação e ganhos de exposição positiva de sazonalidade a preços *spot* mais altos a/a no 4T24: +R\$ 29,4/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\$ 14,9/MWh.

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



B. Performance Financeira

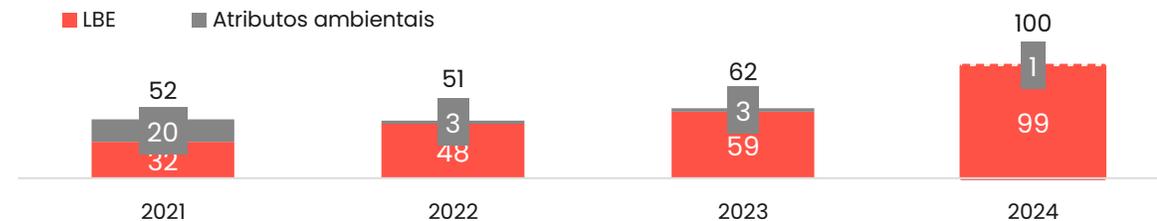
Lucro Bruto Unitário & P&L Plataforma de Energia

P&L PLATAFORMA DE ENERGIA

O Lucro Bruto da Plataforma de Energia atingiu R\$ 98,7 mm² em 2024, R\$ 39,9 mm acima de 2023, principalmente devido à venda de posições *long* em um ambiente de preços mais altos.

No 4T24 vimos efeitos da estação de seca criando uma maior volatilidade e mais mudanças nos preços futuros. Capitalizamos sobre alguns desses movimentos. Nosso controle de riscos segue sendo extremamente conservador, a medida que seguimos regras estritas de não possuímos exposições significativas de *long* ou *short*.

Lucro Bruto de Energia Histórico (R\$ milhões)



Indicadores (R\$ milhões)	4T24	4T23	Var.	3T24	Var.	2024	2023	Var.
Receita Líquida	339,0	293,0	16%	250,4	35%	997,5	1.060,5	-6%
Compra de Energia	-335,0	-301,2	11%	-244,3	37%	-985,5	-1.083,5	-9%
Lucro Bruto de Venda de Energia	4,0	-8,2	-148%	6,1	-35%	12,0	-22,9	-152%
Lucro Bruto de Posições Futuras	13,2	14,5	-8%	18,8	-30%	86,7	81,7	6%
Lucro Bruto de Energia	17,2	6,3	173%	24,9	-31%	98,7	58,8	68%
Custos e Despesas	-12,9	-13,4	-3%	-3,6	256%	-37,4	-43,6	-14%
EBITDA	4,3	-7,1	-161%	21,3	-80%	61,2	15,2	303%

EBITDA (análise a/a)

Os resultados de desempenho do 4T24 em relação ao ano anterior se devem às transações de superávits no balanço energético, ganhos nos preços do Portfólio BR por maiores preços *spot* a/a e inflação, além de melhores resultados na Plataforma de Energia.

4T24 vs. 4T23

EBITDA¹ aumentou em R\$ 189,2 mm para R\$ 757,8 mm, um aumento de 33,3% a/a, principalmente devido a:

↑ Variação de novos ativos: +R\$ 4,7 mm:

- Assuruá 5: -R\$ 5,8 mm (diminuição vs. R\$ 48,1 mm no 4T23), devido a uma idenização pontual recebida em 2023 devido à desaceleração no *ramp-up* de Assuruá 5 (a entrada em operação comercial foi postergada em 1 mês);
- Geração Distribuída: +R\$ 13,1 mm;
- Goodnight 1: -R\$ 2,6 mm², impactado por menores preços capturados (queda de 43% a/a) e de um efeito pontual de realização acumulada nos pagamentos de Goodnight no 4T24.

↓ Efeitos da Permuta de Ativos⁴: -R\$ 3,6 mm;

↑ Impactos de mesmos ativos explicados no Lucro Bruto de Energia (página 21): +R\$ 154,8 mm;

↓ Aumento nos custos e despesas dos mesmos ativos: -R\$ 4.5 mm.

Custos e Despesas¹ aumentaram em R\$ 39,6 mm para R\$ 186,7 mm, aumento de 26,9% a/a, principalmente devido a:

↓ Novos Ativos³: -R\$ 72,6 mm, dos quais:

- Contratos de O&M & Outros: -R\$ 56,9 mm, principalmente por um efeito pontual de realização acumulada nos pagamentos de Goodnight no 4T24 somado ao efeito de uma idenização pontual recebida em 2023 devido à desaceleração no *ramp-up* de Assuruá 5 (a entrada em operação comercial foi postergada em 1 mês);
- SG&A: -R\$ 15,2 mm;
- Encargos Regulatórios: -R\$ 0,5 mm;

↓ Efeitos de Permuta de Ativos: -R\$ 5,0 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\$ 34,5 mm, principalmente devido a economias de pessoal e em serviços de consultoria de marketing a/a;

↑ Variação de efeitos não recorrentes de 2023 e 2024: +R\$ 3,5 mm.

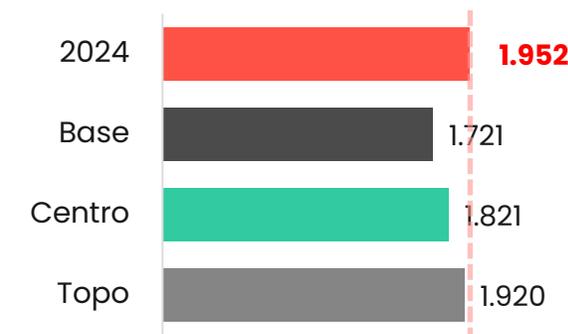
EBITDA (Principais Impactos)

2024 foi impactado por superávits de balanço energético, parcialmente compensados por recursos e *curtailment* principalmente no Cluster Bahia, preços em Goodnight 1 menores do que o esperado e atrasos nas conexões de GD pelas distribuidoras.

Guidance 2024

O EBITDA 2024 de R\$ 1.951,9 mm, ficou R\$ 130,9 mm acima do centro do *guidance* (um aumento de 7,2%). O resultado é explicado principalmente por:

- R\$ 44,9 mm (1,8% acima) de Lucro Bruto de Energia acima do esperado, explicado na página 21
- R\$ 86,1 mm de Custos e Despesas abaixo do esperado



2024 vs. 2023 (análise a/a)

EBITDA¹ aumentou R\$ 314,5 mm, 19% a/a, principalmente devido a:

↑ R\$ 185,9 mm de novos ativos (~59% do aumento);

↑ R\$ 128,6 mm principalmente devido a superávits do balanço energético e ganhos de inflação e preços *spot* no Brasil (~41% do aumento).

RESULTADO FINANCEIRO (análise a/a)

Resultado financeiro¹ atingiu -R\$ 279,5 mm, 13% maior que no 3T24 e 28% acima do 4T23:

O aumento da despesa financeira líquida do trimestre comparado com o 4T23 se deve principalmente a (i) piora dos indicadores macro que pressionaram o custo da dívida e (ii) dívida bruta foi R\$ 814 mm maior a/a.

Devido ao nosso relevante programa de investimento que terminou em 2023 e aumentou nossa capacidade instalada de forma substancial, a dívida bruta ajustada atingiu o seu pico no 4T23 em ~R\$ 11,0 bilhões e desde então vem em trajetória de queda.

Indicadores (R\$ mm)	4T24	4T23	Var.	3T24	Var.	2024	2023	Var.
Receitas Financeiras	43,6	24,4	78%	43,7	0%	149,2	119,9	24%
Renda sobre Aplicações Financeiras	40,2	27,6	46%	37,4	8%	133,7	117,6	14%
Outras	3,3	-3,2	-205%	6,3	-48%	15,5	2,3	580%
Despesas Financeiras	-323,1	-242,1	33%	-291,9	11%	-1.160,1	-920,5	26%
Juros sobre Empréstimos	-287,4	-210,3	44%	-248,7	16%	-1.010,8	-803,0	26%
Outras	-35,6	-31,5	-15%	-43,2	-18%	-149,2	-117,5	27%
Resultado Financeiro	-279,5	-217,7	28%	-248,2	13%	-1.010,9	-800,6	26%
Resultado Financeiro das JVs	0,1	-20,5	n.a.	0,2	-58%	-26,2	-95,1	-72%
Efeito IFRS de Atualização do Tax Equity ³	22,7	-	n.a.	20,8	9%	75,0	-	n.a.
Resultado Financeiro Ajustado	-256,7	-238,2	8%	-227,1	13%	-962,1	-875,2	7%

LUCRO LÍQUIDO (análise a/a)

O lucro líquido ajustado do 4T24 atingiu R\$ 241,8 mm, R\$ 96,8 mm acima do 4T23. A variação é explicada por um aumento de R\$ 244,3 mm no EBITDA que teve uma contrapartida de R\$ 61,8 mm em aumento de despesas financeiras líquidas e R\$ 77,8 mm de aumento em D&A.

Comparado ao 3T24, o lucro líquido ajustado aumentou R\$ 189,5 mm principalmente devido à operação de aumento de LBE.

O lucro líquido ajustado¹ é composto por:

A. Ajustes de tax equity IFRS:

- Alocação de PTC ao parceiro de Tax Equity e 5% de distribuição do EBITDA de GNI: -R\$ 13,7 mm.
- Juros acruados sobre Tax Equity (a ser pago por PTC's³): +R\$ 22,7 mm.

Indicadores (R\$ mm)	4T24	4T23	Var.	3T24	Var.	2024	2023	Var.
EBIT	552,3	385,8	43%	311,4	77%	1.549,4	952,1	63%
Resultado Financeiro	-279,5	-217,7	28%	-248,2	13%	-1.010,9	-800,6	26%
EBT	272,8	168,1	62%	63,3	331%	538,6	151,5	255%
Imposto de renda e contribuição social	-45,8	-23,1	98%	-25,8	78%	-241,2	-89,3	170%
Lucro (Prejuízo) Líquido	227,0	145,0	57%	37,5	505%	297,4	62,2	378%
(-) Itens não recorrentes	-5,8	-	n.a.	-	n.a.	235,0	2,5	n.a.
Alocação Parceiro Tax Equity ²	-13,7	-	n.a.	-11,8	16%	-51,1	-	n.a.
Efeito IFRS de Atualização do Tax Equity ³	22,7	-	n.a.	20,8	9%	75,0	-	n.a.
Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado	241,8	145,0	67%	46,6	419%	86,3	59,7	45%

Sumário de Caixa & Endividamento

No 4T24, a Dívida Líquida Ajustada foi de R\$ 8,52 bilhões. A relação Dívida Líquida / EBITDA LTM do braço operacional foi de 2,4x, uma redução de 0,4x em relação ao trimestre anterior e uma queda de 1,3x em comparação com o 4T23, à medida que a empresa continua a reduzir sua alavancagem.

B. Performance Financeira

2. Sumário de Caixa & Endividamento

Endividamento (R\$ milhões)	4T24	3T24	Var.	4T23	Var.
Dívida Bruta (em BRL)	9.438,3	9.594,0	-2%	7.948,0	19%
Dívida Bruta (em moeda estrangeira)	2.375,2	1.992,2	19%	1.853,0	28%
Dívida Bruta Total antes do Ajuste do Tax Equity	11.813,5	11.586,2	2%	9.801,0	21%
(-) Custos de Transação	-77,4	-82,1	-6%	-48,4	60%
Dívida Bruta Total antes do Ajuste do Tax Equity (Líquida de Custos de Transação)	11.736,1	11.504,1	2%	9.752,5	20%
Ajuste do Tax Equity	-1.169,3	-962,9	21%	-	n.a.
Dívida Bruta Total	10.566,8	10.541,3	0%	9.752,5	8%
(-) Caixa Total	1.915,6	1.812,0	6%	1.181,3	62%
Caixa e equivalentes de caixa	1.428,0	1.253,3	14%	948,6	51%
Caixa Restrito	487,7	558,8	-13%	232,7	110%
Dívida Líquida	8.651,2	8.729,3	-1%	8.571,2	1%

Dívida Líquida Ajustada ¹ (R\$ milhões)	4T24	3T24	Var.	4T23	Var.
Dívida Líquida	8.651,2	8.729,3	-1%	8.571,2	1%
Dívida Líquida das JVs	-8,9	-5,5	62%	1.089,1	-101%
Dívida Bruta das JVs	0,3	1,1	-75%	1.240,3	-100%
(-) Caixa Total das JVs	9,2	6,6	39%	151,2	-94%
(-) Dívida Líquida Arco Energia (JV com Apolo) ²	121,2	112,0	8%	52,1	133%
Dívida Líquida Ajustada¹	8.521,0	8.611,8	-1%	9.608,2	-11%

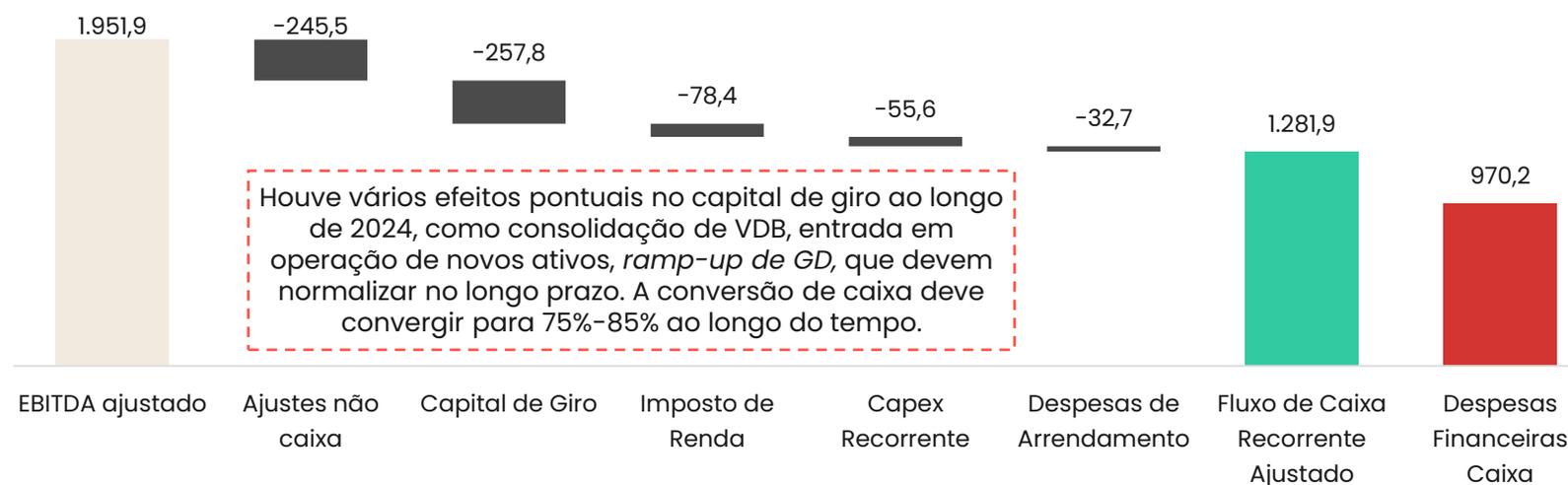
Custo Nominal Médio e Prazo ³	4T24	3T24	Var.	4T23	Var.
Custo da Dívida (%)	9,47%	8,75%	72 bps	8,75%	72 bps
Prazo (anos)	4,92	5,14	-0,22 years	3,90	1,02 years

Outros Indicadores de Crédito	4T24	3T24	Var.	4T23	Var.
Braço Operacional (Serena Geração)					
Dívida Líquida/EBITDA (LTM) – Covenant	2,4x	2,8x	-15%	3,7x	-36%
Dívida Líquida Ajustada/EBITDA ¹ (LTM)	2,9x	3,5x	-17%	3,8x	-24%
Braços Operacional + Desenvolvimento (Serena Energia)					
Dívida Líquida/EBITDA ¹ (LTM)	4,4x	4,9x	-10%	6,0x	-27%

Geração de Caixa

Fluxo de Caixa (R\$ milhões)	4T24	4T23	Var.	2024	2023	Var.
EBITDA Ajustado¹	757,8	568,6	33%	1.951,9	1.637,5	19%
Ajustes não caixa	-106,8	-92,7	15%	-245,5	-112,0	119%
Capital de giro	-104,0	5,4	n.a.	-257,8	109,1	-336%
Imposto de renda	-24,9	-19,9	25%	-78,4	-66,5	18%
Capex recorrente	-17,0	-22,1	-23%	-55,6	-53,6	4%
Despesas de arrendamento	-13,1	-5,4	141%	-32,7	-23,7	38%
Fluxo de caixa recorrente	491,9	433,8	13%	1.281,9	1.490,8	-14%
Capex de crescimento	-77,1	-561,5	-86%	-276,9	-2.386,9	-88%
Fluxo de caixa	414,8	-127,7	-425%	1.005,0	-896,1	-212%
Despesa financeira caixa	-225,9	-205,2	10%	-970,2	-649,7	49%
Conversão de EBITDA em fluxo de caixa	64,9%	76,3%	-11 p.p.	65,7%	91,0%	-25 p.p.
Despesas financeiras em % do fluxo de Caixa recorrente	-45,9%	-47,3%	1 p.p.	-75,7%	-43,6%	-32 p.p.

Conversão de EBITDA em Fluxo de Caixa em 2024 (R\$mm)



No 4T24 nossa geração de caixa recorrente ajustada foi de R\$ 491,9 mm. Isso resultou em uma conversão de caixa de 64,9%. Para 2024, a conversão de EBITDA em caixa atingiu 65,7%.

ENDIVIDAMENTO

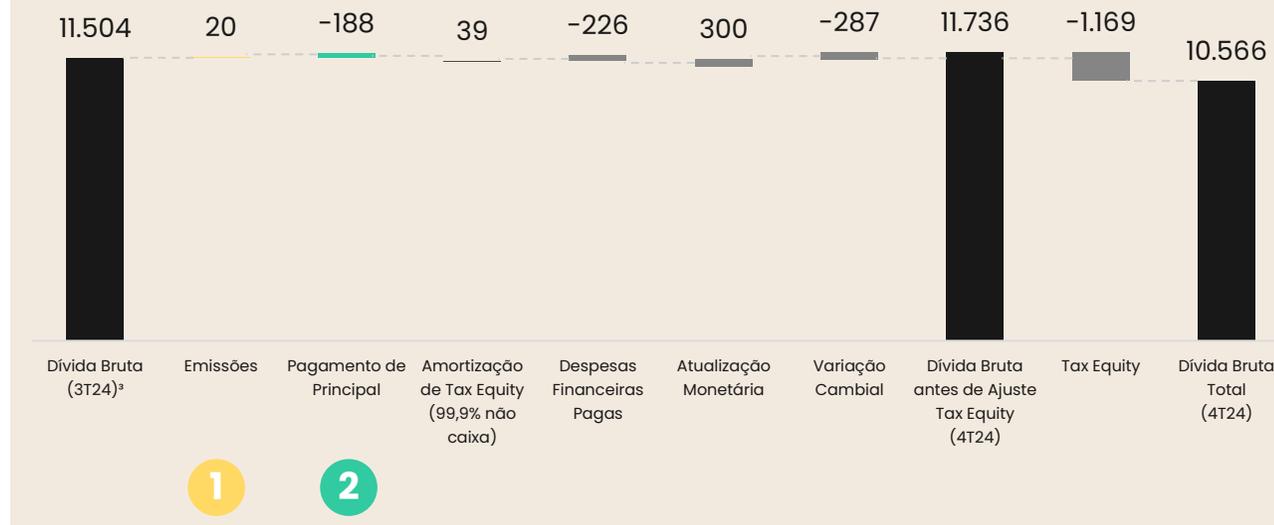
A dívida líquida ajustada¹ atingiu R\$ 8.523,1 mm, 1% menor t/t (~R\$ 88,8 mm) e 11% menor a/a (~R\$ 1.045,5 mm).

A redução da dívida líquida t/t se deu principalmente pela geração de caixa do período, ao passo que a desvalorização cambial impactou a dívida líquida em R\$ 141 mm (em um cenário de câmbio constante, a dívida líquida teria caído R\$ 229,8 mm para R\$ 8.381,9 mm). Na comparação a/a a dívida líquida ajustada caiu principalmente por conta do desembolso de tax equity e pela geração de caixa do ano.

Abertura de Endividamento

Endividamento(R\$ milhões)	4T24	3T24	Var.	4T23	Var.
BNDDES	2.379,1	2.417,0	-2%	1.942,1	23%
Debêntures	4.555,0	4.676,3	-3%	4.095,2	11%
BNB	1.700,9	1.720,3	-1%	1.320,7	29%
CCB	0,0	0,0	n.a.	32,0	-100%
FDNE	803,4	780,4	3%	558,0	44%
Dívida Bruta (em BRL)	9.438,3	9.594,0	-2%	7.948,0	19%
Offshore Loan	971,3	830,9	17%	746,8	30%
Bridge Loan	-	-	n.a.	944,0	-100%
Term Loan	222,7	198,4	12%	-	n.a.
Tax Equity	1.169,3	962,9	21%	-	n.a.
Resolução 4131 / Nota Promissória	11,8	-	n.a.	162,2	-93%
Dívida Bruta (sem moeda estrangeira)	2.375,2	1.992,2	19%	1.853,0	28%
Dívida Bruta antes do ajuste de Tax Equity	11.813,5	11.586,2	2%	9.801,0	21%
(-) Custos de Transação	-77,4	-82,1	-6%	-48,4	60%
Dívida Bruta total antes de ajuste do Tax Equity (líquido de custos de transação)	11.736,1	11.504,1	2%	9.752,5	20%
Ajuste Tax Equity	-1.169,3	-962,9	21%	-	n.a.
Dívida Bruta total	10.566,8	10.541,3	0%	9.752,5	8%
(-) Caixa total	1.915,6	1.812,0	6%	1.181,3	62%
Dívida Líquida	8.651,2	8.729,3	-1%	8.571,2	1%
Dívida Líquida das JVs	-8,9	-5,5	62%	1.089,1	-101%
(-) Ajuste participação minoritária Arco ²	121,2	111,9	8%	52,1	133%
Dívida Líquida Ajustada	8.521,0	8.611,9	-1%	9.608,2	-11%

Mudanças no Endividamento (4T24) – em milhões de reais



1

Financiamentos (Novas Emissões):

- ↑ ~R\$ 11,0 mm via linhas 4131 na Arco Energia;
- ↑ ~R\$ 8,7 mm via FDNE.

2

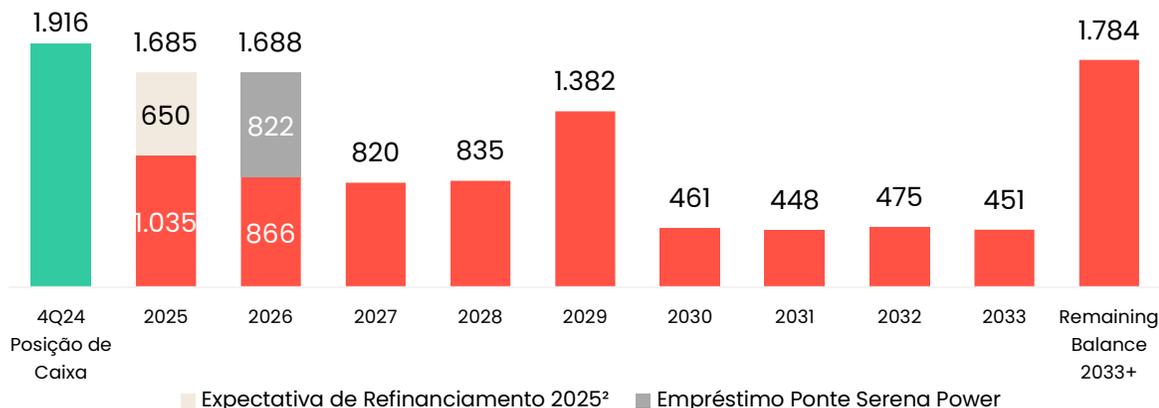
Pagamentos de Principal:

- ↓ ~R\$ 91,2 mm de empréstimos ponte referents à Assuruá 4&5 (debêntures OD4);
- ↓ ~R\$ 96,5 mm de dívidas na SG³ e SD⁴.

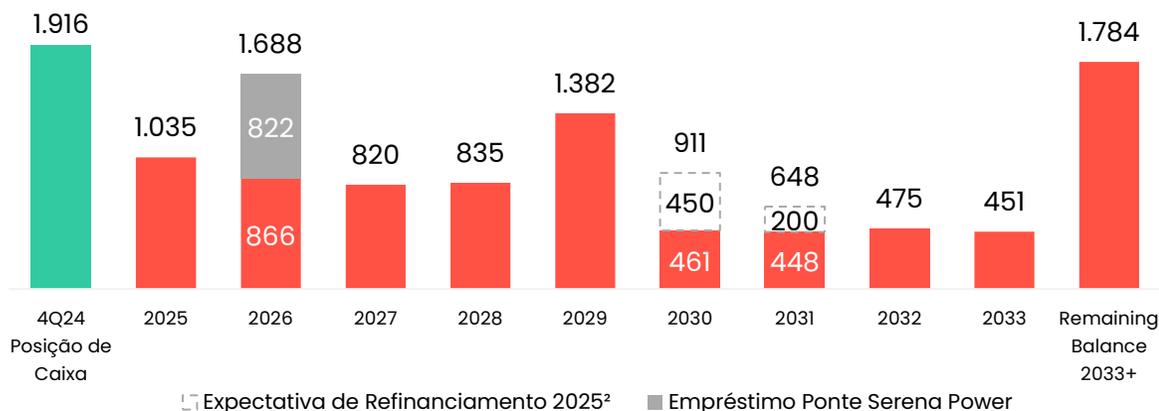
Curva de Amortização de Principal (em milhões de R\$)

Braço Operacional + Desenvolvimento¹

Cronograma de Amortização em 31/12/24



Cronograma de Amortização em 31/12/24 – com solução esperada para vencimento das debêntures OGDS11



Plano de Financiamento 2024

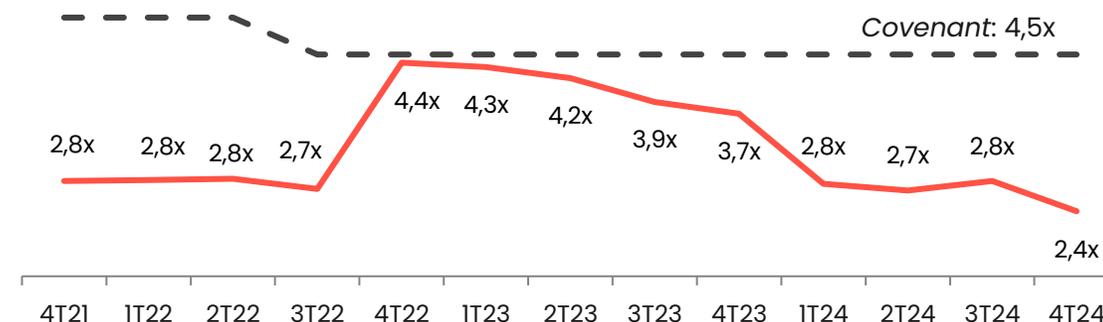
Em linha com o nosso plano, nossa Dívida Líquida ajustada atingiu R\$8,5 bilhões, enquanto nossa dívida líquida / EBITDA ajustada alcançou 4,38x e o mesmo indicador atingiu 2,4x para o braço operacional ao passo que tivemos o *ramp-up* dos novos ativos continua a reduzir nossa alavancagem.

Ao longo de 2024, realizamos o seguinte:

- ✓ Amortizamos todos os empréstimos ponte de GNI com o desembolso do *tax equity* - **US\$ 184,7 mm** (~R\$ 914 mm);
- ✓ Emitimos uma debênture de **R\$ 825 mm** – duas tranches, R\$ 230 mm e R\$ 595 mm, com amortizações previstas em 2035 e 2041, respectivamente – relacionado a Assuruá 4 and 5, amortizando R\$ 730 mm em empréstimos ponte;
- ✓ **R\$ 195 mm desembolsados através de linhas do FDNE** relativo a Assuruá 5;
- ✓ Postergamos o vencimento de um empréstimo na Serena Power por dois anos (até ago/26) para continuar potencial processo de venda ou outra estrutura de capitalização nos EUA.

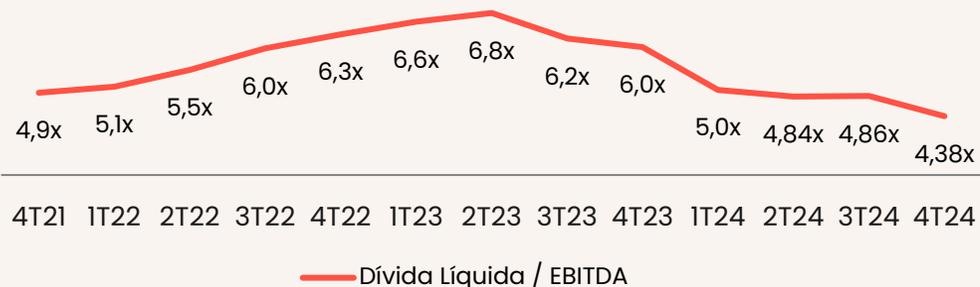
Dívida Líquida / EBITDA

Braço Operacional (Serena Geração)

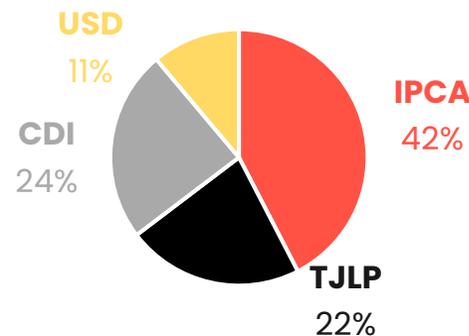


Dívida Líquida/ EBITDA¹ Consolidado

(31 Dez/24)



Exposição da Dívida por Indexador (31 Dez/24)



Indicadores da Dívida²

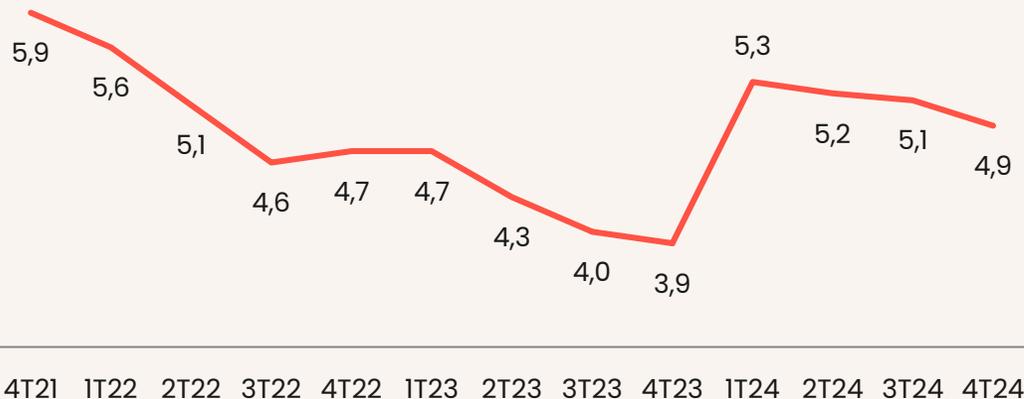
(31 Dez/24)

Prazo médio:
4,9 anos (↓ 0,2 anos t/t)

Average nominal cost:
9.47% p.a (↑ 72 bps t/t)

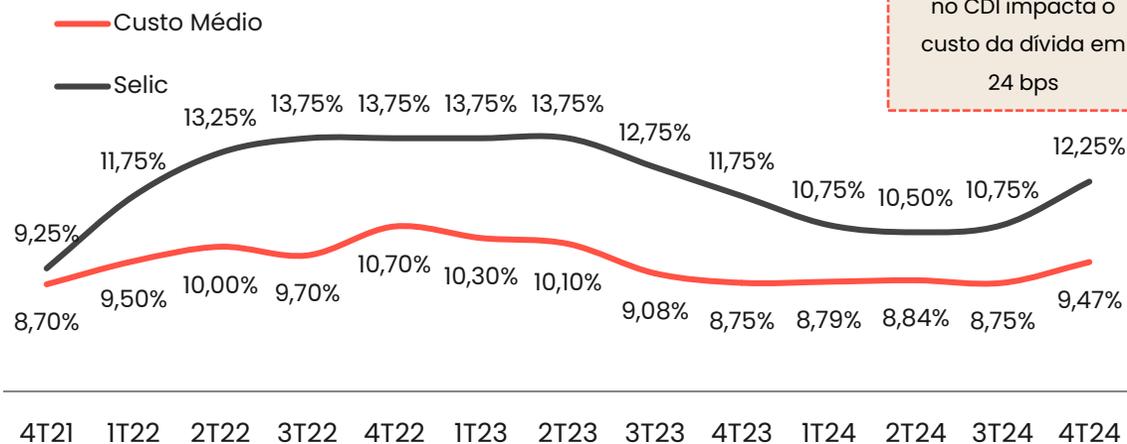
Prazo Médio (anos)

Braço Operacional + Desenvolvimento (Serena Energia)



Custo da Dívida Nominal (%)³

Braço Operacional + Desenvolvimento (Serena Energia)



Uma mudança de 1% no CDI impacta o custo da dívida em 24 bps

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 (ao final do período de 31/12/24) – análise t/t¹

A Posição de Caixa² cresceu R\$ 103,6 mm para R\$ 1,92 bilhão, 6% acima do 3T24:

- **Entradas** atingiram R\$ 587,1 mm dos quais R\$ 564,6 mm foram operacionais.
- **Saídas** foram de R\$ 483,5 mm principalmente relacionadas ao serviço da dívida. O capex de crescimento foi principalmente relacionado às implantações de GD (R\$ 19,6 mm participação de 100%; R\$ 13,7 mm proporcional à participação Serena), enquanto também houve algum capex residual em GNI e Assuruá 4&5. O capex recorrente de ativos operacionais se manteve dentro das expectativas, assim como o capex de desenvolvimento.

QUEBRA DO CAPEX

Capex de Ativos Operacionais: Inclui diferentes tipos de iniciativas da nossa equipe de gestão de ativos para melhorar o desempenho da nossa frota de WTGs, por exemplo. Também inclui custos de manutenção que não são cobertos pelos contratos *FSA* (i.e. *Balance of Plants - BoP*), ou dos nossos pequenos ativos solares e hidrelétricos.

Capex de Desenvolvimento: Inclui todos os gastos relacionados ao desenvolvimento e estruturação de projetos antes do NTP.

Capex de Crescimento: Relacionado a todos os gastos de projetos específicos de novos ativos sendo implementados.

4T24 x 3T24 – Posição de Caixa (R\$ milhões)

Caixa Inicial (3T24)	1,812.0
Caixa das Operações	564.6
Captações de Dívida	19.7
Serviço da Dívida	-413.7
Caixa Advindo da Cons. De Ativos	2.9
Capex GN	-5.8
Capex Assuruá 4 e 5	-2.7
Capex DG	-19.6
Capex DevCo	-20.2
Capex Ativos Op.	-16.7
Outros	-4.7
Caixa Final (4T24)	1,915.6
Caixa das JVs	9.2
Participação Minoritária em Arco Energia	-1.2
Caixa Final Aj. (4T24)	1,923.7

Posição de Caixa (ao final do período de 31/12/24) – análise a/a¹

Total Cash² grew R\$ 734.3 mm to R\$ 1.92 billion, 62% above 4T23:

- **Entradas** atingiram um total de R\$ 4.352,3 mm compostos por R\$ 1,575.9 mm da operação e R\$ 2.535,1 mm de novas emissões.
- **Saídas** foram compostas por R\$ 3.617,9 mm principalmente relacionado a despesas com serviço da dívida. Nosso capex de crescimento foi majoritariamente relacionado às implantações de GD (100% de participação; R\$ 133,5 mm proporcional à participação Serena), enquanto também houve alguns investimentos residuais em Goodnight e Assuruá 4&5. O capex recorrente de ativos operacionais se manteve dentro das expectativas, assim como o capex de desenvolvimento.

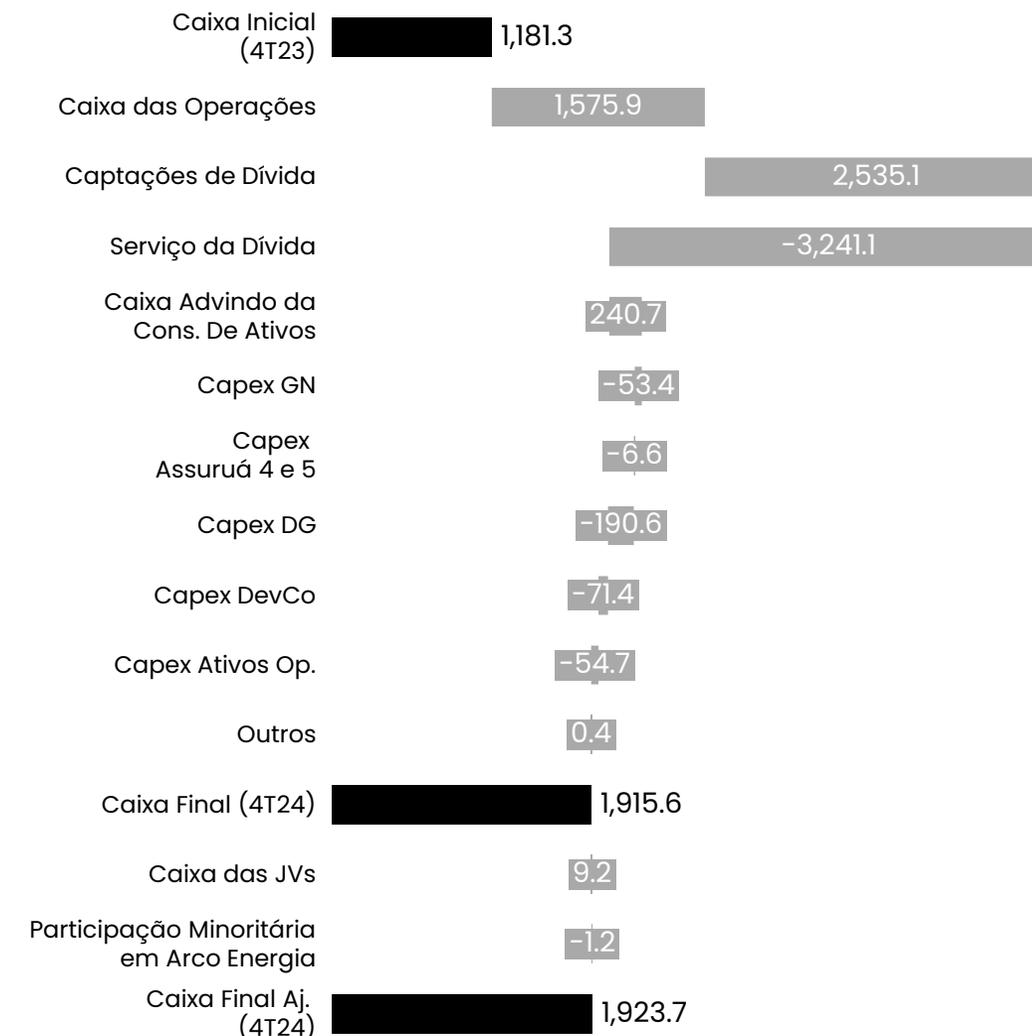
QUEBRA DO CAPEX

Capex de Ativos Operacionais: Inclui diferentes tipos de iniciativas da nossa equipe de gestão de ativos para melhorar o desempenho da nossa frota de WTGs, por exemplo. Também inclui custos de manutenção que não são cobertos pelos contratos FSA (i.e. *Balance of Plants - BoP*), ou dos nossos pequenos ativos solares e hidrelétricos.

Capex de Desenvolvimento: Inclui todos os gastos relacionados ao desenvolvimento e estruturação de projetos antes do NTP.

Capex de Crescimento: Relacionado a todos os gastos de projetos específicos de novos ativos sendo implementados.

4T24 x 4T23 – Posição de Caixa (R\$ milhões)



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.	Encerramos o ano com 1.724 alunos em nossos cursos , superando a meta de 1.560 e crescendo 29% em relação a 2023 . A Escola Municipal Maria de Lourdes Pinheiro Machado (Ilha Grande/PI), parceira desde 2018, obteve a maior nota da cidade no IDEB (Índice de Desenvolvimento da Educação Básica) para os anos iniciais e ficou entre as três melhores nos anos finais do ensino fundamental . Além disso, 13 alunos conquistaram 6 medalhas e reconhecimento em Olimpíadas de Matemática e Educação Financeira . No Centro de Educação do Maranhão (Paulino Neves/MA), expandimos para o turno da noite , superando a meta de 120 alunos e impactando 158 vidas . No Centro de Educação da Bahia (Gentio do Ouro/BA), o projeto EcoAssu capacitou educadores e realizou oficinas sobre Arte Rupestre e Grafismo, beneficiando mais de 400 pessoas em cinco escolas pública .	●
		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 2024, 80% dos fornecedores selecionados para participar do Projeto RADAR ESG concluíram a Qualificação ESG , na qual foram avaliados aspectos como gestão ambiental, práticas trabalhistas, direitos humanos, integridade e compliance. Esse processo foi incorporado e conduzido por meio do Sistema de Gestão de Fornecedores (SGF), reafirmando nosso compromisso com a sustentabilidade e a responsabilidade em nossa cadeia de valor.	●
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 dezembro), foram gerados 10.257,0 GWh de energia limpa , evitando aproximadamente 78,7 tCO₂ por GWh⁴ .	●

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

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
Eficiência energética		Expandir o portfólio sustentável da empresa nas Américas.	Em 2024, seguimos comprometidos com a expansão do nosso portfólio nas Américas, priorizando a análise estratégica de oportunidades alinhadas aos nossos objetivos de longo prazo e à transição energética.	●
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 4T24, expandimos nossa solução de Geração Distribuída em 11 estados , atendendo a 2.857 municípios . Crescemos nossa base de clientes em 58% e aumentamos o volume de energia comercializada em 75% em relação ao 3T24.	●
Saúde e segurança		Evoluir nas práticas do Sistema de Gestão de Saúde e Segurança, garantindo o fortalecimento da cultura de Segurança da Empresa.	No 4T24, demos continuidade às ações previstas no plano anual de Saúde e Segurança Ocupacional . Destaca-se o desdobramento do Workshop de Liderança em Segurança , para os demais ativos da Companhia no Brasil. Também concluímos o novo procedimento de APR (o novo procedimento de APR), PT (Permissão de Trabalho) e, o procedimento de inspeções pré-uso de ferramentas e equipamentos. Concluímos a revisão dos programas de saúde e higiene ocupacional e, fechamos as avaliações de aderência ao Sistema de Gestão em Saúde e Segurança , e Requisitos de Atividades Críticas (RACs) em todos os ativos.	●
Atração, desenvolvimento, e retenção de funcionários		Implementar iniciativas que contribuam para o desenvolvimento de coempreendedores, com atenção especial ao desempenho do negócio de varejo e ao desenvolvimento da liderança da empresa.	Em Outubro/24 lançamos o Serena Leadership Program , que reúne diversas iniciativas de desenvolvimento da liderança, tais como: mentoria, educação executiva, coaching, cursos internacionais etc. Além disso, também lançamos o Sales Academy , que visa capacitar o time de vendas em competências críticas para implantar a estratégia de vendas B2B2C.	●

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



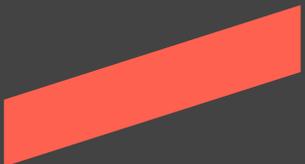
Instituto **Janela**
para o **Mundo**



A nossa Janela
é para o Futuro



Demonstrações Financeiras e Dados Operacionais



Impacto Tax Equity nas Demonstrações Financeiras IFRS 2024: Build Up para Visão Caixa Ajustado (BRL mm)

VISÃO BALANÇO PATRIMONIAL

Indicadores	Impacto	Δ
Ativos Circulantes		- \$ 51,0 mm
Outros Créditos	Receita PTC (Goldman)	- \$ 51,0 mm
Passivo Circulante		- \$ 75,0 mm
Empréstimos, financiamento e debêntures	Efeito IFRS de juros acruados	- \$ 75,0 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	+ \$ 24,0 mm

FLUXO DE CAIXA

Indicadores	Impacto	Δ
Prejuízo antes do impostos sobre a renda	Líquido do P&L	- \$ 24,0 mm
Ajustes		+ \$ 75,0 mm
Juros acruados sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e arrendamentos	Efeito IFRS de juros acruados	+ \$ 75,0 mm
Mudanças em ativos/passivos		- \$ 50,0 mm
Tax Credit	Receita PTC – não-Cash	- \$ 50,0 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		- \$ 51,0 mm
(1) Receitas	Receita PTC – Part. Goldman Sachs	- \$ 51,0 mm
Resultado Financeiro Líquido		+\$ 75,0 mm
(2) Despesas Financeiras	Efeito IFRS de juros acruados	+ \$ 75,0 mm
Lucro Líquido (Prejuízos) no período		\$ 0 mm
Acionistas Controladores (Serena)	Distribuição de Caixa Tax Equity	- \$ 0,1 mm
Acionista não controlador (Parceiro Tax Equity)	Distribuição de Caixa Tax Equity	+ \$ 0,1 mm
Impacto P&L	Soma dos ajustes acima [(1) + (2)]	+ \$ 24,0 mm

Ativo (R\$ milhões)	4T24	3T24	4T23
Ativo circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	1.428,0	1.253,3	948,6
Clientes	576,6	491,9	409,3
Tributos a recuperar	206,1	118,0	107,3
Partes relacionadas	21,2	28,5	38,7
Contratos futuros de energia	369,5	725,3	362,1
Outros	226,0	147,6	109,1
Total ativo circulante	2.827,4	2.764,5	1.975,2
Ativo não circulante			
Caixa Restrito	487,7	558,8	232,7
Clientes	41,7	36,1	57,5
Impostos Recuperáveis	35,2	33,2	21,8
Partes Relacionadas	73,5	71,4	73,5
IRPJ e CSLL diferidos	2,2	3,0	1,8
Contratos futuros de energia	402,2	443,4	444,5
Outros	94,7	83,1	75,9
Total	1.137,2	1.229,0	907,7
Investimentos	57,9	57,8	968,2
Imobilizado	13.799,8	13.488,4	11.819,9
Intangível	2.339,5	2.358,1	1.387,0
Total	16.197,2	15.904,3	14.175,1
Total ativo não circulante	17.334,4	17.133,3	15.082,9
Total ativo	20.161,8	19.897,8	17.058,0

Passivo e Patrimônio Líquido (R\$ milhões)	4T24	3T24	4T23
Passivo circulante			
Fornecedores	292,5	334,7	387,3
Empréstimos, financiamento e debêntures	1.906,4	1.516,1	3.204,0
Obrigações trabalhistas e tributárias	214,1	163,1	146,4
Passivos de arrendamento	15,9	15,5	12,3
Partes relacionadas	0,0	23,0	0,1
Contratos futuros de energia	276,3	650,3	339,8
Contas a pagar aquisição de empresas	78,4	70,3	73,2
Outros	67,6	27,6	45,8
Total passivo circulante	2.851,2	2.800,5	4.209,0
Passivo não circulante			
Empréstimos, financiamento e debêntures	9.829,7	9.988,0	6.548,5
Passivos de arrendamento	351,7	205,8	173,6
IRPJ e CSLL diferidos	539,6	542,3	73,8
Contratos futuros de energia	158,3	256,9	278,3
Contas a pagar aquisição de empresas	105,0	86,8	128,4
Outros	626,0	615,1	404,7
Total passivo não circulante	11.610,4	11.695,1	7.607,3
Total passivo	14.461,5	14.495,6	11.816,3
Patrimônio líquido			
Capital social	4.439,4	4.439,4	4.439,4
Ações em tesouraria	-0,3	-0,3	-0,3
Reservas de capital	176,1	176,1	176,1
Reservas de lucro	952,5	653,0	653,0
Ajustes de avaliação patrimonial	67,5	-0,2	-61,4
Lucros (prejuízos) acumulados	-	71,3	-
Total	5.635,0	5.339,2	5.206,8
Participação dos não controladores	65,2	63,0	35,0
Total patrimônio líquido	5.700,2	5.402,2	5.241,7
Total passivo e patrimônio líquido	20.161,8	19.897,8	17.058,0

Demonstrações de Resultado (R\$ milhões)	4T24	4T23	Var.	3T24	Var.	2024	2023	Var.
Receita	1.615,9	978,7	65%	1.060,1	52%	4.125,0	3.037,3	36%
Custos operacionais e de manutenção e compras	-802,0	-467,6	72%	-509,0	58%	-2.015,5	-1.559,3	29%
Despesas gerais e Administrativas	-47,1	-52,6	-10%	-47,9	-2%	-174,0	-161,1	8%
Outras receitas (despesas) operacionais	-8,3	33,0	-125%	-2,9	182%	353,8	24,3	1.357%
Equivalência Patrimonial	3,8	26,4	-86%	4,0	-6%	14,2	82,9	-83%
EBITDA	762,3	518,0	47%	504,2	51%	2.303,5	1.424,2	62%
Depreciação e Amortização	-210,0	-132,3	59%	-192,8	9%	-754,0	-472,1	60%
EBIT	552,3	385,8	43%	311,4	77%	1.549,4	952,1	63%
Resultado financeiro líquido	-279,5	-217,7	28%	-248,2	13%	-1.010,9	-800,6	26%
Receitas financeiras	43,6	24,4	78%	43,7	0%	149,2	119,9	24%
Despesas financeiras	-323,1	-242,1	33%	-291,9	11%	-1.160,1	-920,5	26%
EBT	272,8	168,1	62%	63,3	331%	538,6	151,5	255%
IR/CSLL	-45,8	-23,1	98%	-25,8	78%	-241,2	-89,3	170%
Lucro (prejuízo) líquido	227,0	145,0	57%	37,5	505%	297,4	62,2	378%

Fluxo de Caixa (R\$ milhões)	4T24	4T23	Var.	3T24	Var.	2024	2023	Var.
EBT	272,8	168,1	62%	63,3	331%	538,6	151,5	255%
Ajustes	378,5	304,4	24%	391,3	-3%	1.155,4	1.087,6	6%
Δ Capital de Giro	-111,9	-13,1	757%	-142,7	-22%	-255,9	77,4	-431%
Dividendos recebidos	-	15,8	n.a.	4,0	n.a.	7,9	35,5	-78%
Juros pagos	-225,6	-181,7	24%	-170,2	33%	-969,7	-733,0	32%
Impostos de renda pagos	-24,7	-14,3	73%	-14,6	68%	-77,5	-46,5	67%
Fluxo de caixa das atividades operacionais	289,1	279,2	4%	131,0	121%	398,8	572,5	-30%
Aquisição de investimentos	2,9	-	n.a.	-	n.a.	236,3	-	n.a.
CAPEX	-65,2	-636,9	-90%	-62,7	4%	-377,1	-2.528,7	-85%
Resgate (aplicação) financeiras, líquido – caixa restrito	121,0	38,5	214%	-169,9	-171%	-47,6	119,2	-140%
Fluxo de caixa das atividades de Investimento	58,6	-598,4	-110%	-232,6	-125%	-188,4	-2.409,5	-92%
Captação de dívida	19,7	787,7	-98%	102,6	-81%	2.535,1	2.100,6	21%
Amortizações	-188,1	-277,6	-32%	-92,5	103%	-2.271,4	-808,2	181%
Integralização de capital por acionista não controlador	3,3	4,2	-21%	7,5	-56%	30,2	33,1	-9%
Arrendamentos pagos	-13,4	-4,1	226%	-9,3	44%	-33,6	-19,8	69%
Prêmio pago por outorga de opções de ações	-	-	n.a.	-	n.a.	-	7,3	n.a.
Ações em tesouraria	-	-0,3	n.a.	-	n.a.	-	-0,3	n.a.
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	-178,5	509,9	-135%	8,3	-2251%	260,4	1.312,7	-80%
Aumento (redução) líquido em caixa	169,2	190,8	-11%	-93,3	-281%	470,9	-524,4	-190%
Caixa e equivalente de caixa no início do período	1.253,3	758,5	65%	1.347,3	-7%	948,6	1.473,0	-36%
Variação cambial	5,5	-0,6	-1.048%	-0,8	-810%	8,5	-	n.a.
Caixa e equivalente de caixa no final do período	1.428,0	948,6	51%	1.253,3	14%	1.428,0	948,6	51%

Balanço Patrimonial – visão 100%

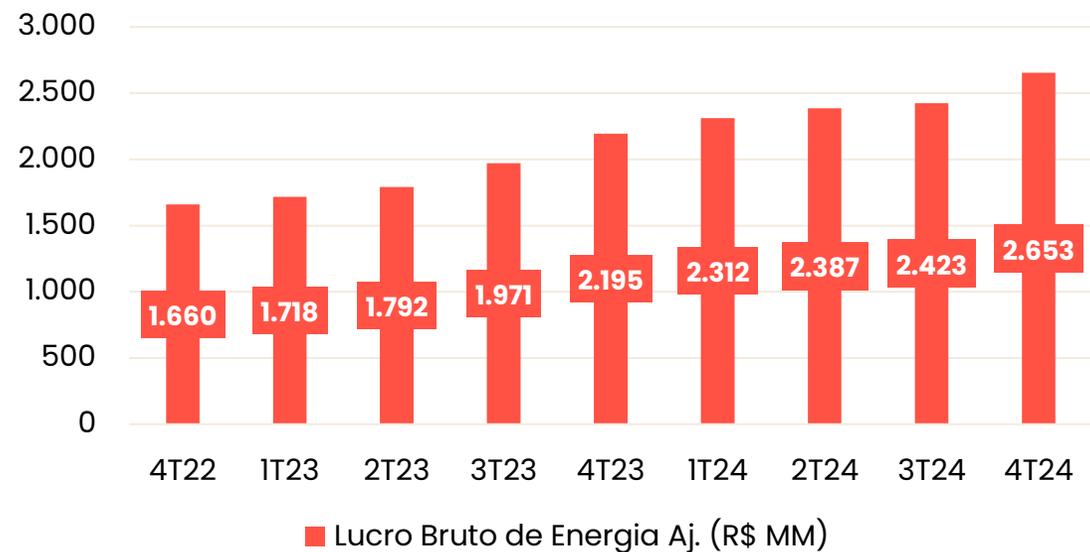
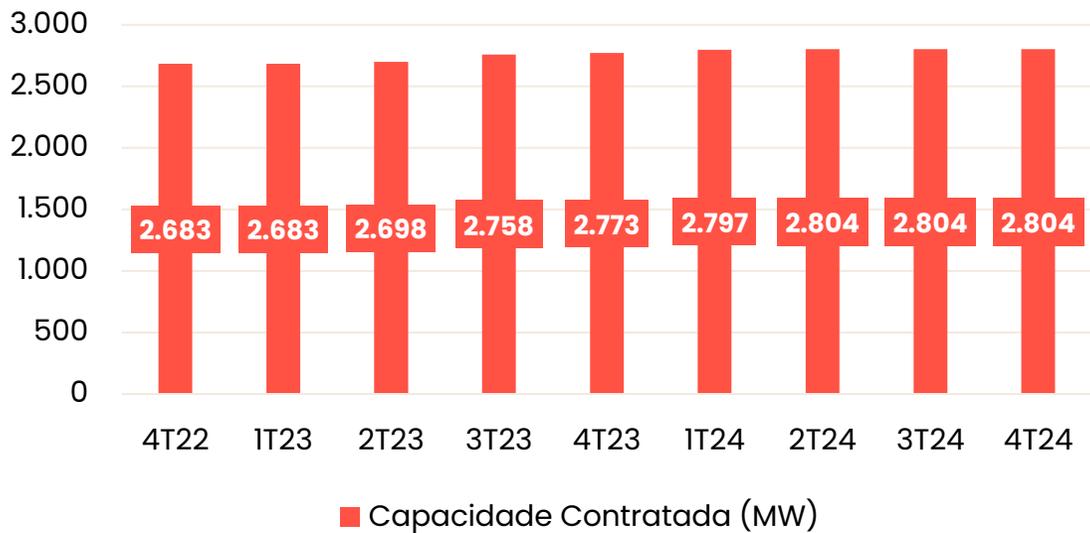
Ativo (R\$ milhões)	4T24	3T24	4T23
Ativo circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	14,6	9,6	5,7
Clientes	-	4,4	3,4
Outros	6,4	2,0	1,7
Total ativo circulante	20,9	16,0	10,8
Ativo não circulante			
Caixa restrito	3,5	3,4	3,3
Outros créditos	1,2	1,2	1,2
Imobilizado	81,4	82,0	82,7
Ativos intangíveis	7,4	7,6	8,2
Total ativo não circulante	93,5	94,2	95,3
Total ativo	114,5	110,2	106,1
Passivo e Patrimônio Líquido (R\$ milhões)	4T24	3T24	4T23
Passivo circulante			
Fornecedores	0,6	2,5	0,6
Empréstimos, financiamentos e debêntures	0,6	2,2	6,6
Obrigações trabalhistas e tributárias	2,0	1,6	0,9
Outras obrigações	8,0	0,3	8,0
Total passivo circulante	11,1	6,7	16,1
Passivo não circulante			
Empréstimos, financiamentos e debêntures	-	-	0,5
Outras obrigações	0,3	0,3	0,3
Total passivo não circulante	0,3	0,3	0,8
Total passivo	11,4	7,0	16,9
Patrimônio líquido			
Capital	41,4	41,4	41,4
Reservas de lucro	61,7	40,0	47,9
Lucros (prejuízos) acumulados	-	21,8	-
Total patrimônio líquido	103,1	103,1	89,2
Total passivo e patrimônio líquido	114,5	110,2	106,1

D. Demonstrações Financeiras & Dados Operacionais

Balanco Patrimonial e Demonstração de Resultados (Pipoca JV)

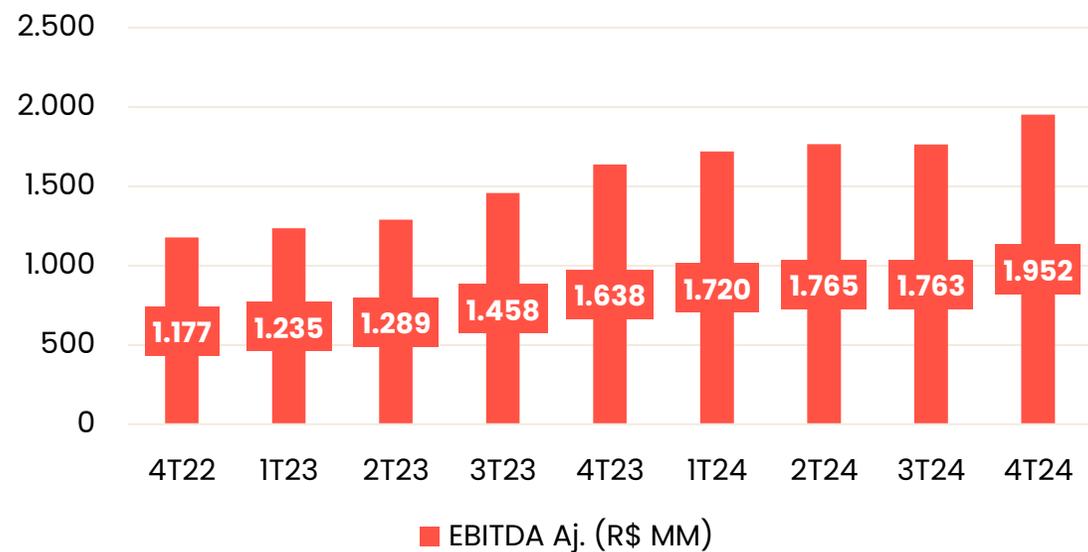
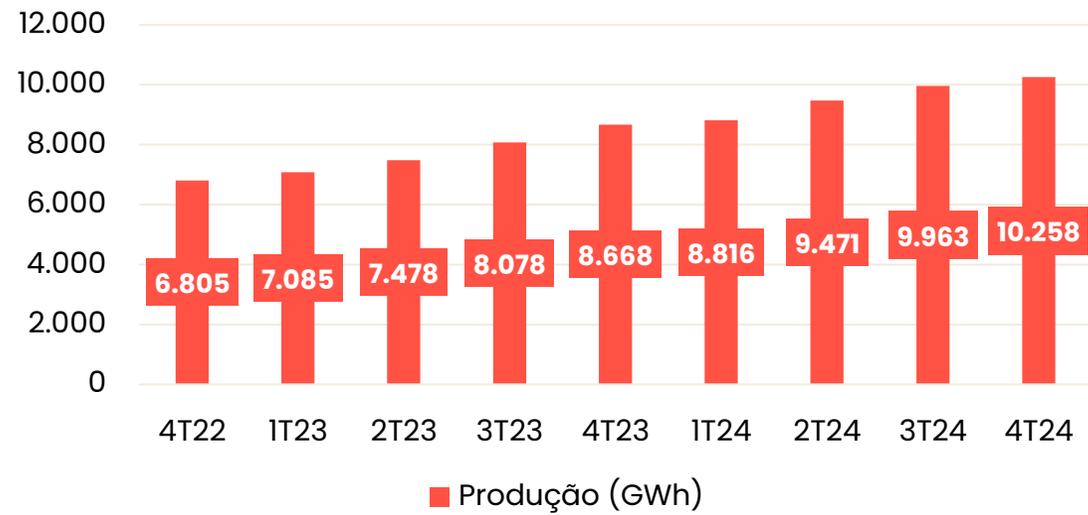
Demonstrações de Resultado – visão 100%

Demonstrações de Resultado (R\$ milhões)	4T24	4T23	Var.	3T24	Var.	2024	2023	Var.
Receitas	12,6	9,4	35%	12,9	-2%	44,9	45,6	-2%
Total Custos e Despesas	-4,2	-2,7	58%	-3,8	11%	-10,8	-8,4	28%
EBITDA	8,4	6,7	25%	9,0	-7%	34,1	37,2	-8%
Depreciação e Amortização	-1,0	-1,0	1%	-1,0	0%	-4,1	-4,1	0%
EBIT	7,4	5,7	30%	8,0	-8%	30,0	33,1	-9%
Resultado Financeiro Líquido	0,3	0,6	-44%	0,2	43%	0,7	2,1	-66%
Receitas financeiras	0,4	0,8	-52%	0,3	22%	1,1	3,1	-65%
Despesas financeiras	0,0	-0,2	-78%	-0,1	-47%	-0,4	-0,9	-62%
EBT	7,7	6,2	23%	8,2	-7%	30,7	35,2	-13%
IR/CSLL	-0,5	-0,5	-4%	-0,5	4%	-1,8	-2,6	-32%
Lucro (prejuízo) Líquido	7,2	5,7	26%	7,7	-7%	28,9	32,6	-11%



D. 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.