

Apresentação de Resultados

3T24

1

Performance YTD 2024

- **3T24 com maior produção (+19%) que o 3T23, mas Lucro Bruto Unitário (-11%) menor (R\$ 223,6 vs. R\$ 252,0)**
 - A contribuição de novos ativos (Assuruá 5, Goodnight 1 e usinas GD), adicionou 462 GWh para a produção de energia;
 - 3T23 teve maior produção de energia na base de mesmos ativos (e menores necessidades de proteção) e melhores margens da plataforma de energia.
- **R\$ 1.194 milhões de EBITDA' YTD**
 - R\$ 676,3 mm em Lucro Bruto de Energia' no 3T24 (vs. R\$ 639,9 mm no 3T23);
 - R\$ 491,0 mm EBITDA' no 3T24 (vs. R\$ 493,1 mm no 3T23), em linha com o mesmo trimestre do ano anterior;
 - 12% de crescimento EBITDA ano contra ano;
 - Recursos mais fracos, atrasos nas conexões das novas usinas de GD, *curtailment* e preços de energia mais baixos para a energia não vendida;
 - 9 meses recorde da plataforma de energia (R\$ 81,5 mm Lucro Bruto YTD)

2

Performance Futura

- **Guidance 2024 mantido (entre R\$ 1.721 milhões e R\$ 1.920 milhões) devido ao resultado potencial do 4T24.**
 - Plataforma de energia, melhores níveis de margem dos ativos, redução do *curtailment* e mais usinas de GD conectadas à rede
- **Perspectivas para os próximos trimestres:**
 - Impacto do *curtailment* deve diminuir dado nova capacidade de transmissão e perfil horário de geração favorável
 - Preços de energia renovável nos EUA devem se manter fortes, possibilitando estratégias que podem reduzir as variações dos preços de curto-prazo
 - Atrasos nas conexões dos ativos de GD causado pelas distribuidoras a ser resolvido
 - Recursos naturais eventualmente revertendo aos níveis médios em Assuruá e Delta

3

Investimentos & Capital

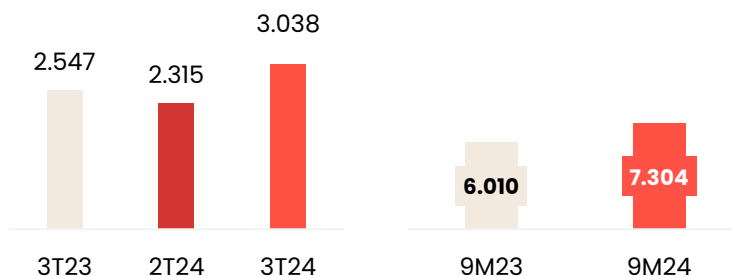
- **Estrutura de capital:**
 - Dívida Líquida de R\$ 8,62 bilhões, caindo de R\$ 8,7 bilhões no 2T24;
 - Índice de dívida líquida/EBITDA estável de 4,86x em relação ao 2T24
 - Baixa exposição aos aumentos de taxas no Brasil (apenas ~20% da nossa dívida está conectada ao CDI) e portfólio altamente contratado para sustentar nosso caminho de desalavancagem
 - Baixo custo da dívida (Kd nominal de 8,75%)
 - Cobertura confortável da dívida após o aumento das linhas de longo prazo para Goodnight 1 e Assuruá 4 e 5
- **Investimentos**
 - Crescente demanda de IA, mobilidade, e metas net-zero criam um mercado vibrante nos EUA com promissoras oportunidades de liquidez e alocação de capital
 - Otimização do portfólio atual e rotação seletiva de ativos são nossas prioridades no Brasil

9M24 justo, apesar dos recursos, preços do mercado EUA e atrasos da GD

Variação YoY do EBITDA 3T24 ficou estável

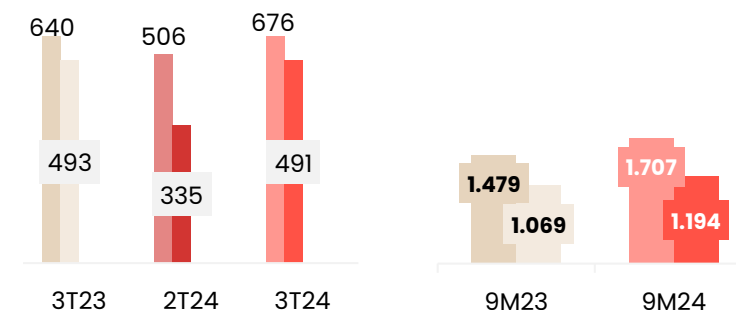
Produção de Energia^{1,2} (GWh)

3T e 9M – Análises YoY e QoQ



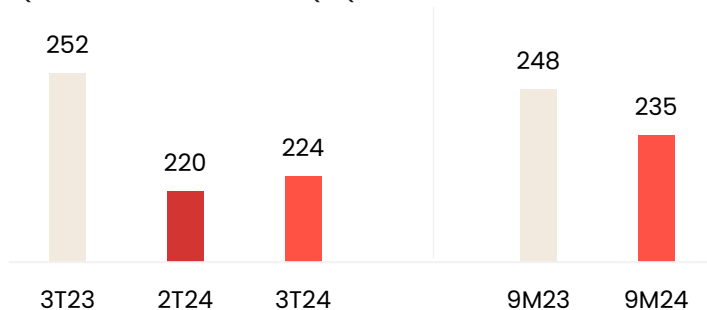
Lucro Bruto de Energia^{1,3} e EBITDA^{1,3} (R\$ mm)

3T e 9M – Análises YoY e QoQ



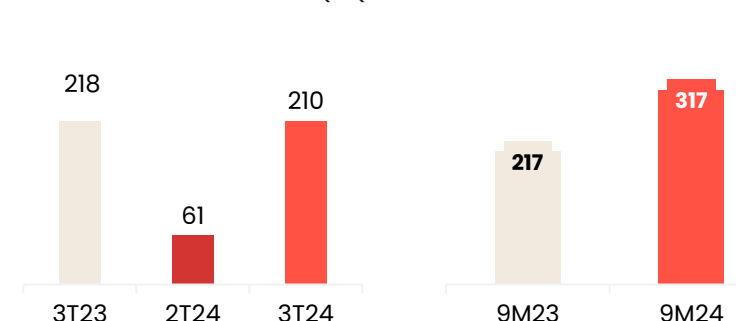
Lucro Bruto Unitário⁴ (R\$/ MWh)

3Q e 9M – Análises YoY e QoQ



Lucro Caixa (R\$ mm)

3T e 9M – Análises YoY e QoQ



Destaques 9M24

- **EBITDA¹ de R\$ 1.194,1 mm no 9M24** (vs. R\$ 1.068,8 mm no 9M23): +12% de aumento.
- No **3T24**, nosso EBITDA de R\$ 491,0 ficou estável quanto ao 3T23, principalmente explicado por:
 - + R\$ 88,2 mm de novos ativos;
 - - R\$ 8,6 mm do efeito da operação de permuta de ativos;
 - - R\$ 63,1 mm da Plataforma de Energia, Superávits de Energia e outros efeitos no LBE;
 - Aumento nos Custos e Despesas da base de mesmos ativos: -R\$ 18,5 mm.
- **Nosso Lucro Caixa do 9M24 alcançou R\$ 317 mm**, um *yield* anualizado de 8%.

EBITDA Reportado vs. EBITDA Potencial

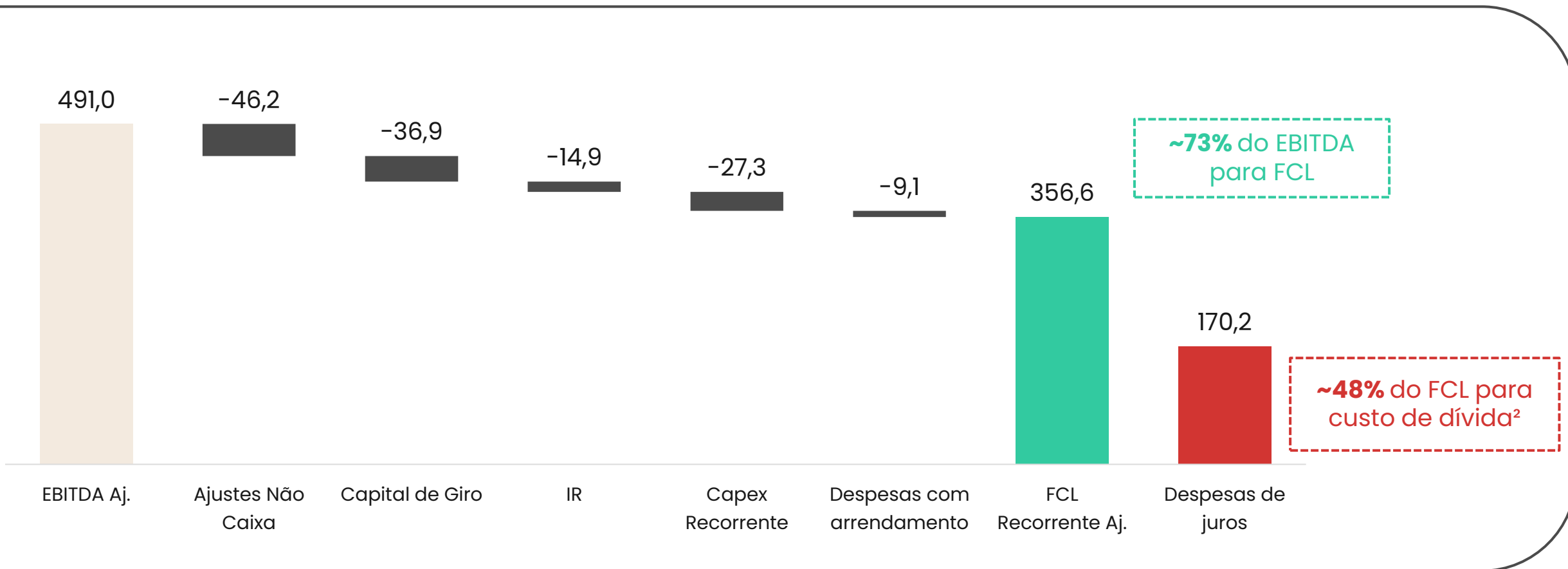
Tivemos diversos impactos não gerenciáveis em nosso EBITDA¹ deste trimestre. Se mensurássemos estes efeitos, o EBITDA do trimestre teria sido de R\$ 564,3 mm.

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

Notas: (1) A Companhia concluiu a operação de permuta com a EDFR em 28 de março de 2024 ([Comunicado ao Mercado](#)). A Companhia passou a consolidar 100% de Ventos da Bahia, e não tem mais participação em Pirapora. (a) a partir do 1T24 para dados de Balanço Patrimonial e (b) a partir do 2T24 para os resultados. (2) Considera 100% em Pipoca e ativos de Geração Distribuída. (3) 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. (4) Lucro Bruto de Energia Ajustado/Produção de Energia Ajustada.


Nosso modelo de negócios tem uma alta conversão EBITDA para FCL, dando a Serena um nível robusto e previsível de geração de fluxo de caixa para cobrir custos de dívida e manter liquidez e índices financeiros saudáveis.

EBITDA ajustado recorrente para FCL¹ 3T24



Notas: (1) Em um ano típico, os itens apresentados acima devem representar -10-20% do EBITDA SRNA. (2) Considera o nível atual de endividamento e custo de dívida.

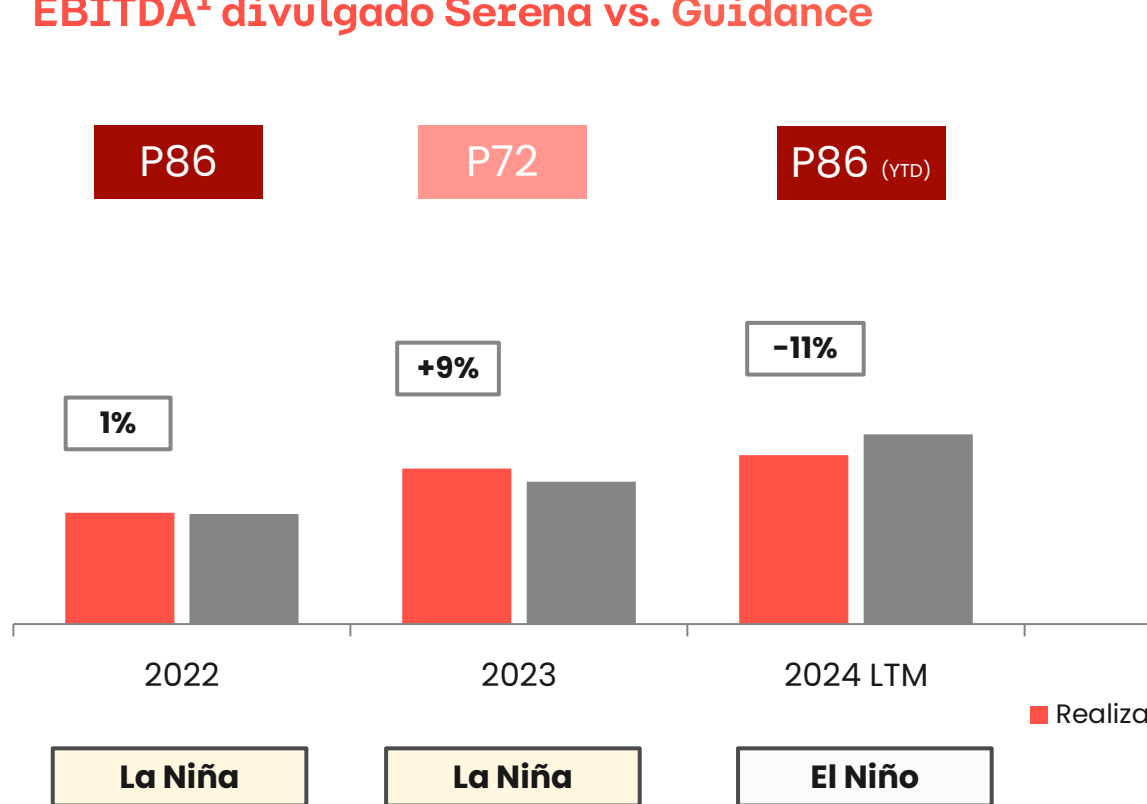


 serena

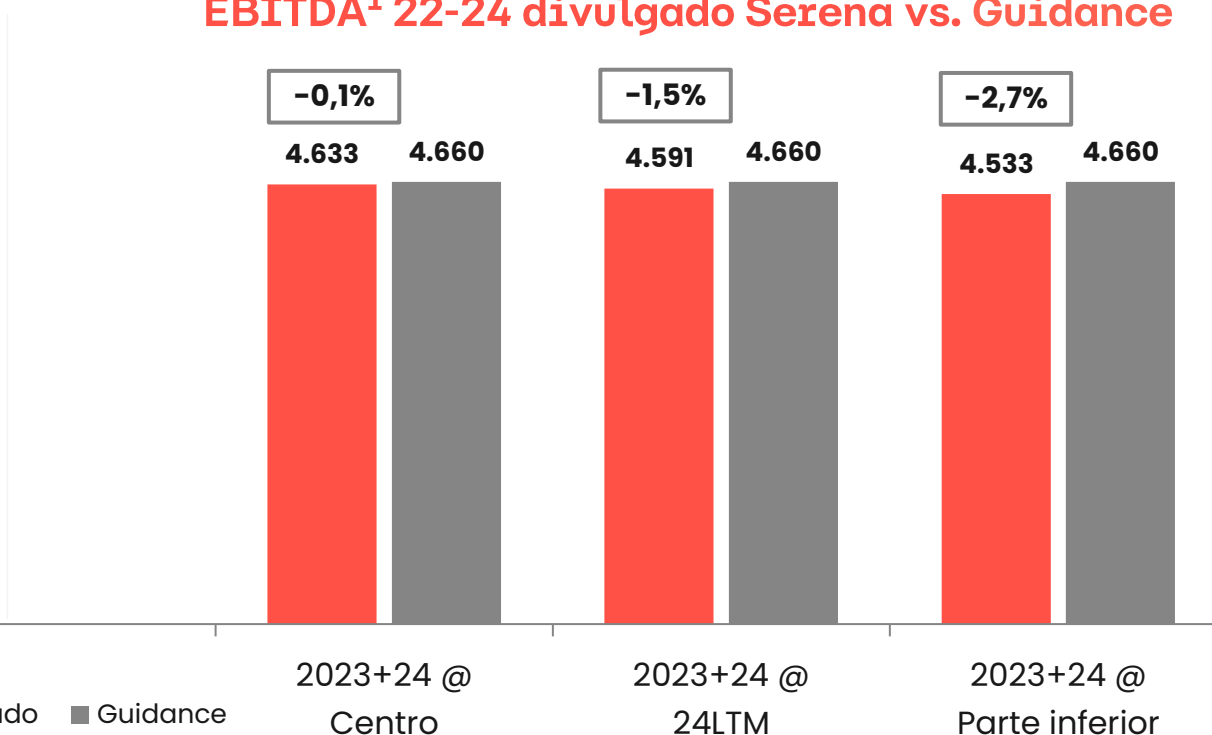
Complexo Assuruá – 808,1 MW

A Serena tem provado sua capacidade de navegar em qualquer tipo de ambiente de mercado e superar todos os tipos de desafios, com um histórico de entrega do plano desde o seu IPO. Por exemplo, nosso guidance de EBITDA no início do ano somados para 2022, 2023 e 2024 totalizou R\$ 4,66 bilhões e os números realizados devem variar de R\$ 4,64 bilhões (centro do guidance atual para 2024) a R\$ 4,53 bilhões (base do guidance).

EBITDA¹ divulgado Serena vs. Guidance



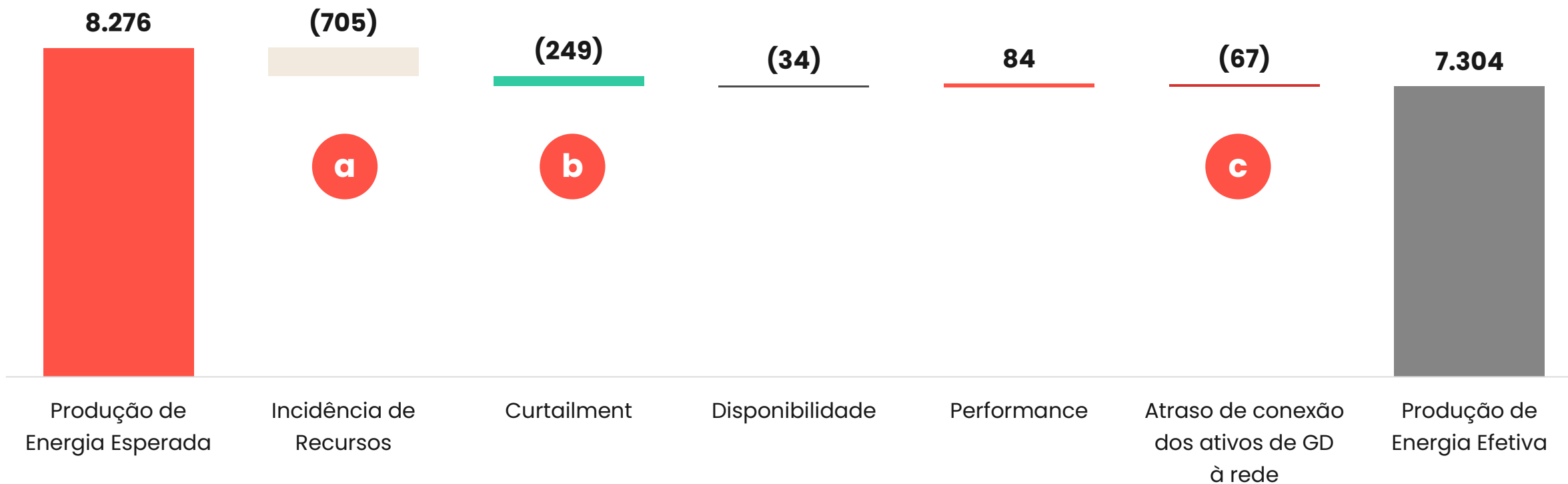
EBITDA¹ 22-24 divulgado Serena vs. Guidance



Notas: (1) Ajustado.

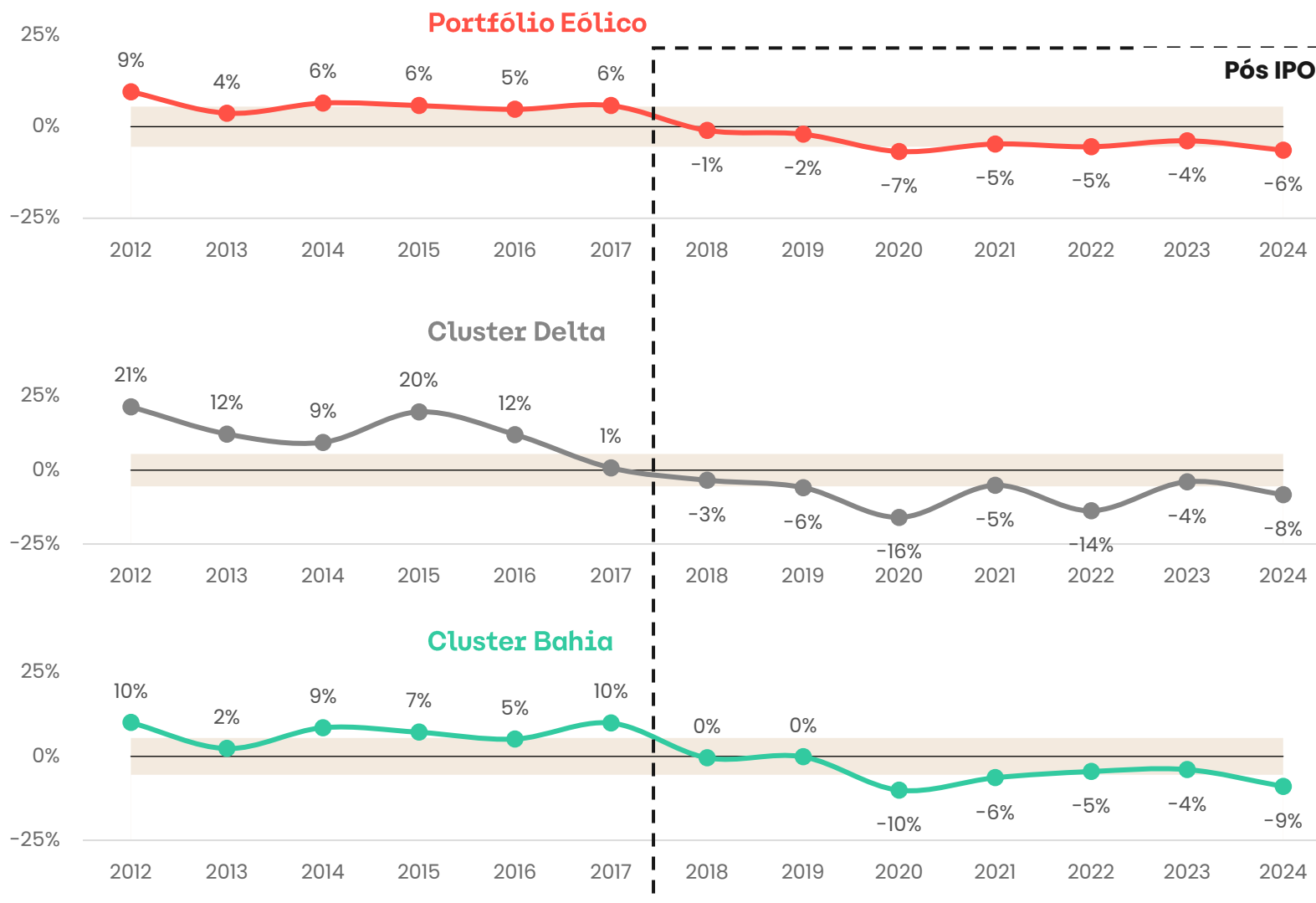
Nossa performance do 9M24 ficou abaixo das nossas projeções principalmente devido ao desvio na produção de energia causado por (a) recursos mais fracos (8% abaixo YTD), (b) impactos de redução (2,6% no portfólio e atrasos na conexão com as distribuidoras para nossos novos projetos de geração distribuída

Desvio da produção de energia 9M24 (GWh)



Visão geral recursos

Desvio P50 (2012 – Set/2024)



Antes do nosso IPO em 2017, os recursos dos nossos 2 maiores clusters estavam substancialmente acima do P50.

Dados históricos continuam a indicar que deve haver uma reversão a média.

Análise do recurso eólico

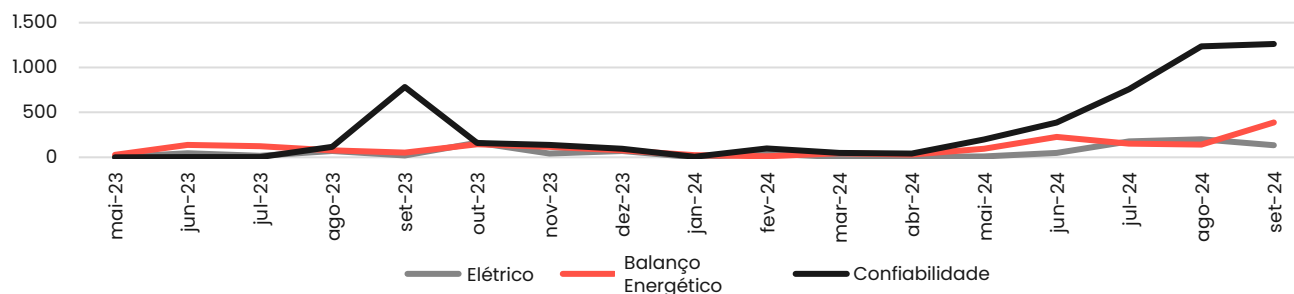
- Olhando para dados históricos fica claro que existem efeitos cíclicos que afetam os recursos eólicos.
- Pré-IPO tivemos um ciclo excepcional de 5 anos com recursos acima do P50, e os últimos 5 anos foram o exato oposto deste histórico.
- A ciclicidade é inerente aos recursos eólicos, e enquanto não conseguimos prever quando esta reversão irá iniciar, não há evidências que sugerem que não devemos esperar esta eventual reversão.
- Por fim, 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

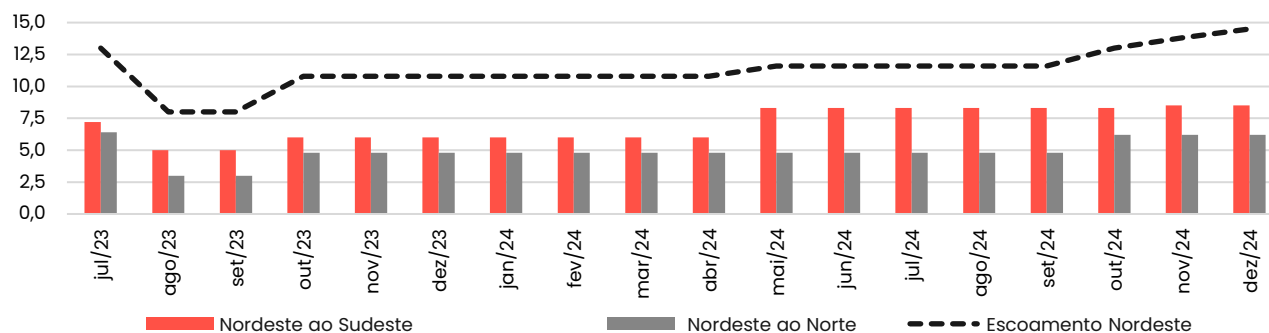
Curtailment 9M24 em números – 3,6% em perdas de energia e 2,6% em perdas de Lucro Bruto de Energia

- Esperamos que os impactos de curtailment em nosso portfólio devam diminuir em 2025 quando comparados à 2024.
- Expansão da capacidade de escoamento da região NE para outras regiões do Brasil. Até o fim de 24, deve haver ~6,5GW de nova capacidade de escoamento ou ~80% desde o apagão de Ago/23.
 - Novas informações de geradores renováveis para a ONS deve permitir a redução de restrições de transmissão causado pelo apagão de 15 de agosto;
- O portfólio Serena é mais isolado de impactos do curtailment quando comparado à maioria da indústria, e estamos trabalhando para melhorar nossas proteções e nos beneficiar do perfil de geração positivo que nosso ativo mais impactado (Bahia) tem, para continuar mitigando futuros impactos.

Evolução do curtailment no Brasil (GWh)



Capacidade de Transmissão de Energia do Nordeste (GW)

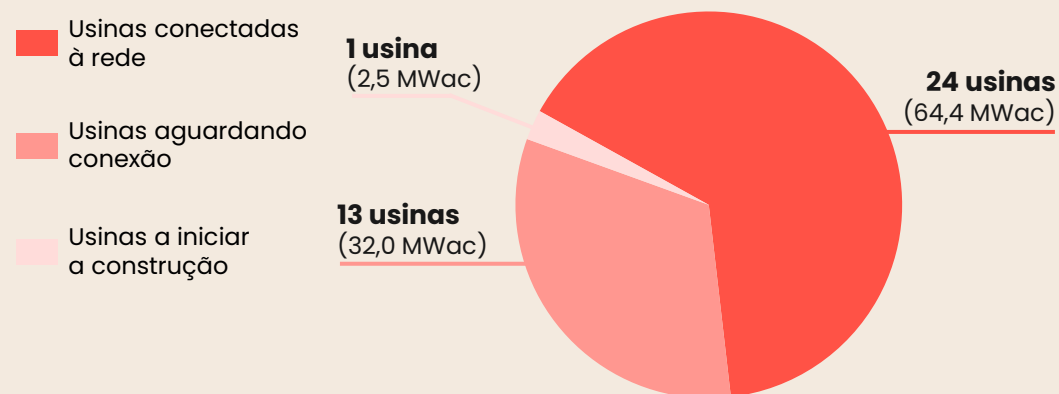


#	Ativo	Tipo de Conexão	Perdas de Energia (9M24)			
			Total	Elétrico	Confiab.	Energia
1	Delta PI (Delta 1 e 2) 147,8 MW	Distribuição	-	-	-	-
1	Delta MA (Delta 3, 5 - 8) 426,0 MW	Transmissão	1,4%	0,0%	0,0%	1,4%
2	Ventos da Bahia 1 66,0 MW	Distribuição	-	-	-	-
2	Ventos da Bahia 2 e 3 298,1 MW	Transmissão	5,9%	2,0%	2,4%	1,5%
3	Assuruá 1 - 5 808,1 MW	Transmissão	5,2%	1,4%	2,6%	1,2%
4	Gargaú 28,1 MW	Distribuição	-	-	-	-
5	Chuí 582,8 MW	Transmissão	0,4%	0,0%	0,0%	0,4%
Serena Brasil			3,6%	0,9%	1,5%	1,1%

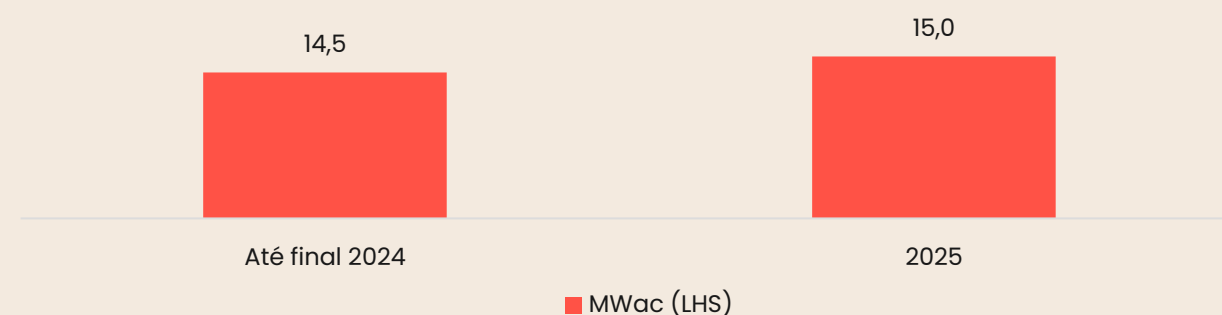
Maior parte dos nossos ativos de GD estão prontos para operar, com um volume da frustração de produção vs. forecast (-67 GWh) devido a atrasos nas conexões pelas distribuidoras locais. Na frente de desenvolvimento, todos os ativos foram entregues no prazo e dentro do orçado.

- Dos 32 MWac aguardando a conexão à rede, esperamos que 14,5 MWac estejam conectados até o fim do ano, e o remanescente em 2025. Uma vez que estas conexões estiverem completamente resolvidas, esperamos que o negócio de GD performe próximo ao plano dado que os desvios de produção tendem a ser menores.
- A Serena avaliará a possibilidade de pedir indenizações pela violação de prazos regulatórias de conexão.
- No entanto, nosso portfólio de GD deve estar conectado por completo à rede e entregando resultados de acordo com nosso plano de negócios em 2025.

Capacidade total aprovada das usinas conectadas à rede



Cronograma de conexão esperado de GD¹





 **serena**



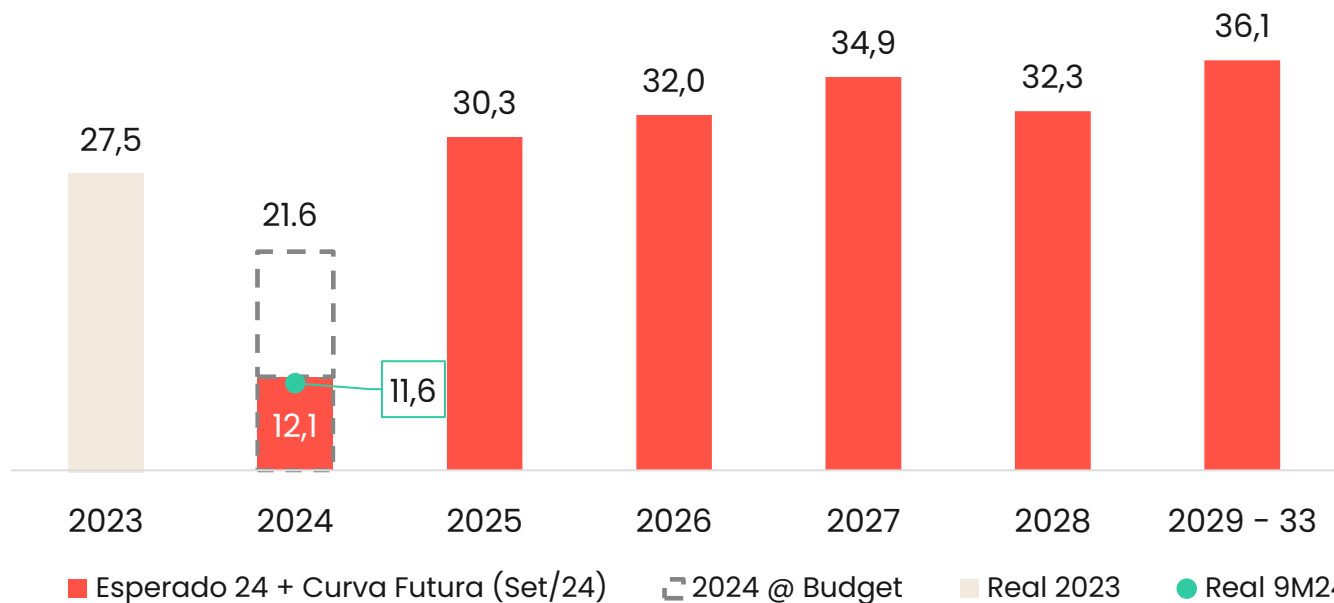
Complexo Delta Piauí – 147,8 MW

Os preços de mercado no ERCOT foram outro fator importante para o LBE 9M24 abaixo do esperado (R\$ 63,4 mm abaixo das expectativas).
No entanto, preços futuros permanecem em níveis elevados

Curva Futura: Volatilidade de preço de CP teve pouco impacto nos preços de LP

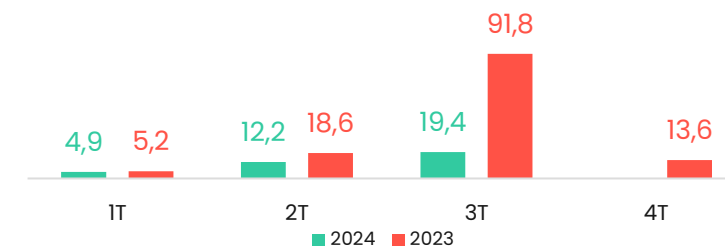
Preços Nodais Capturados

Não considera receitas de REC adicionais (~US\$ 3-5/MWh³)



Apesar da frustração de preços verificada neste ano no ERCOT, preços futuros ainda refletem os fundamentos de aumento de demanda esperado na região, e ainda muito acima do que estava precificado em 2023 (+17%)

Preços Nodais capturados trimestrais (\$/MWh)



Sazonalidade de produção esperada

1T	2T	3T	4T
27%	27%	19%	27%

DESTAQUES DO PORTFÓLIO

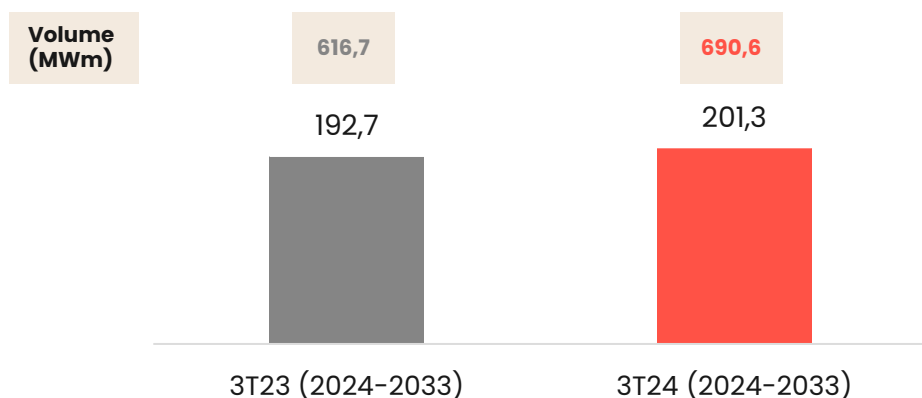
Balanço Energético

Dada a nossa previsão em 2022 sobre o excesso de oferta e a queda dos preços de longo prazo no Brasil, desde então, ampliamos nossos esforços comerciais para reduzir nossa exposição aos preços de LT, o que tem se mostrado uma estratégia muito bem-sucedida.

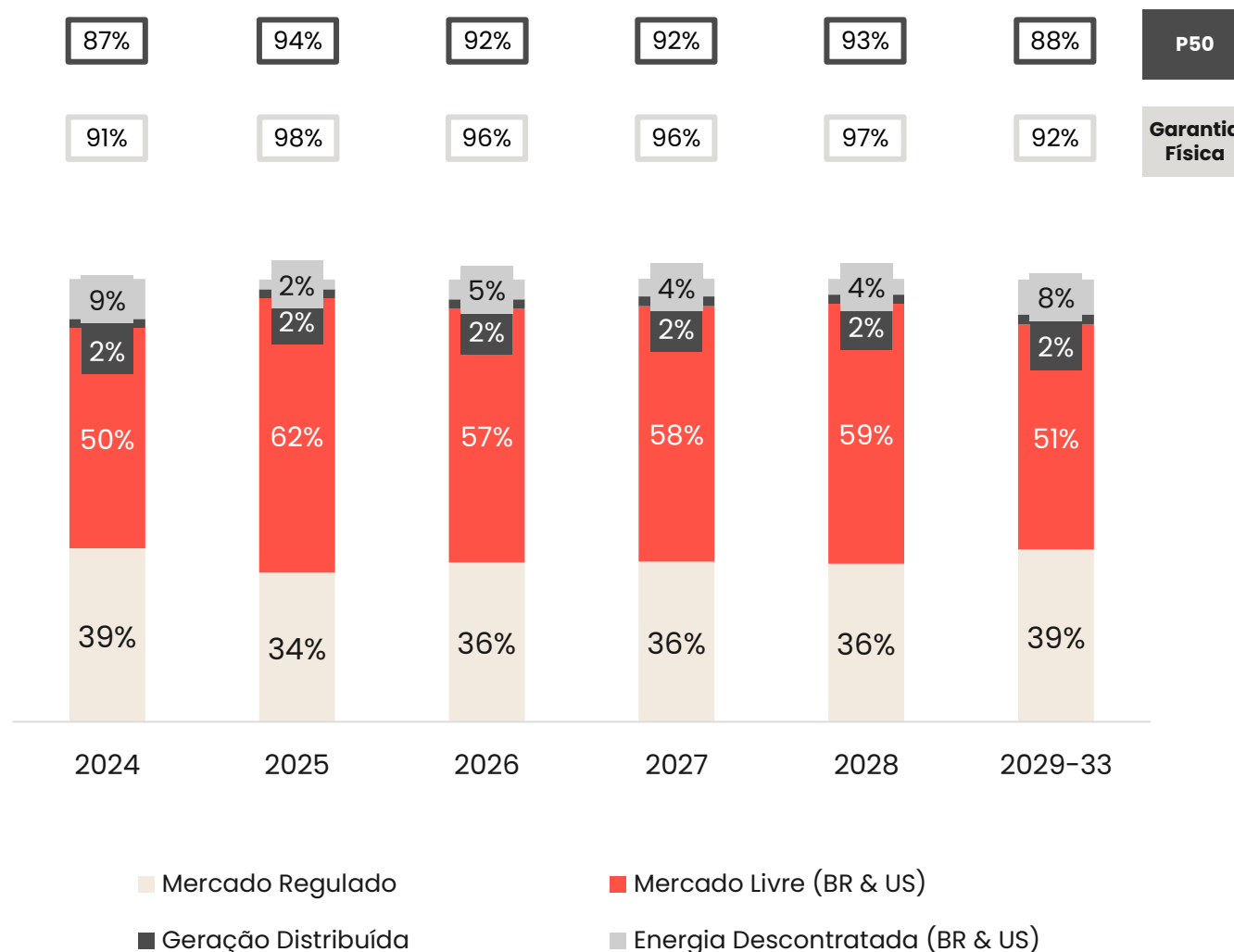
Atualmente, ~94% de nossa Garantia Física de 10 anos está contratada em um preço médio de venda de R\$ 223,2/MWh.

- Desde o 3T23, aumentamos nosso nível médio contratado 2024-33 em 4 p.p., com um aumento de 4,5% (R\$ 8,7/MWh) em termos reais em nossos preços médios de venda do ACL no mesmo horizonte de tempo.
- Os preços médios de venda do portfólio da Serena permanecem bem acima dos preços de mercado de longo prazo, comprovando a assertividade de nossa estratégia de portfólio nos últimos trimestres.

Preços Médios do Mercado Livre (ACL) – comparação YoY
(R\$/MWh em termos reais)



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



Notas: (1) Média ponderada. (2) Para o Portfólio BR considera perdas da rede básica e perdas internas. Considera o P90 da certificadora como Garantia Física para Assuruá 4 e 5. (3) Líquido de efeito esteira decorrente das expansões e ponderado por dados operacionais. considera perdas da rede básica e perdas internas.



 serena

UFV Porangatu I

Para informações mais detalhadas, por favor acesse 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.