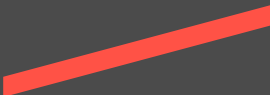


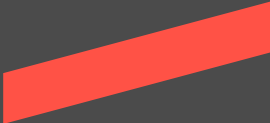
Release de Resultados 4T24 e 2024

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

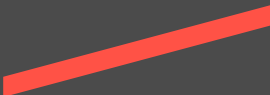
R\$ 8,52 bilhões

1% ↓ t/t
(4T24 x 3T24)

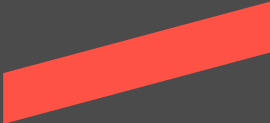
Lucro Líquido²

+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)

Notas: 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 Companhia passou a consolidar 100% de Ventos da Bahia e não tem mais participação em Pirapora (a) a partir do 1T24 para dados de Balanço Patrimonial e (b) a partir do 2T24 para os resultados. Considera 100% em Pipoca e nos projetos de Geração Distribuída (GD). (2) Ajustado. Considera a participação proporcional de Investimentos da Serena. Líquido dos efeitos IFRS do Tax Equity e itens não recorrentes/não econômicos. (3) Lucro Bruto de Energia Ajustado/Produção de Energia Ajustada. (4) Não considera a receita de Atributos Ambientais.

<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>



SUMÁRIO 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.

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 IT24 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.

DESTAQUES 4T24

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.¹: +6% QoQ and +46% YoY
- R\$ 8,52 bi Dívida Líquida Aj.¹: -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

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%
Balanço 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 1: 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%

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 I, 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**



Xique-Xique, BA

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
Recursos & Vendas de Energia	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
Produção Futura Vendida	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
Preço Médio ⁹ (Data-base: Dez/24)	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

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, Chuí, 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%.

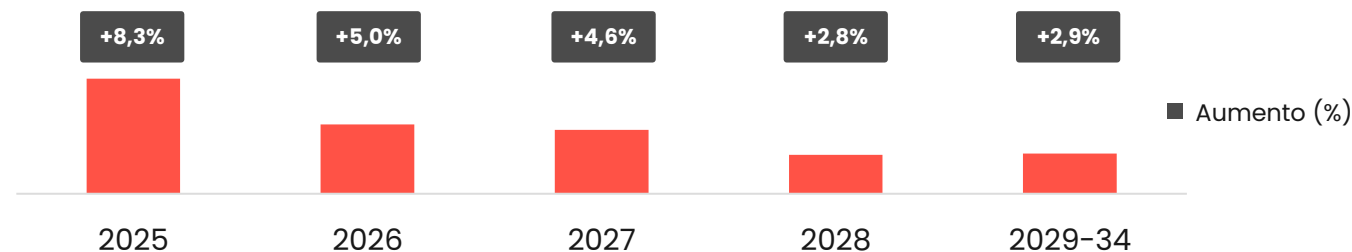
- No Brasil, ~95% de nosso portfólio de geração centralizada está contratado entre 2025 e 2034 (~91% de contratação @ P50).
- No 4T, assinamos importantes acordos de expansão de volume com nossos clientes existentes, totalizando 26 MWh.
- Por hora, seguimos com nossa estratégia merchant nos EUA e assinamos 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

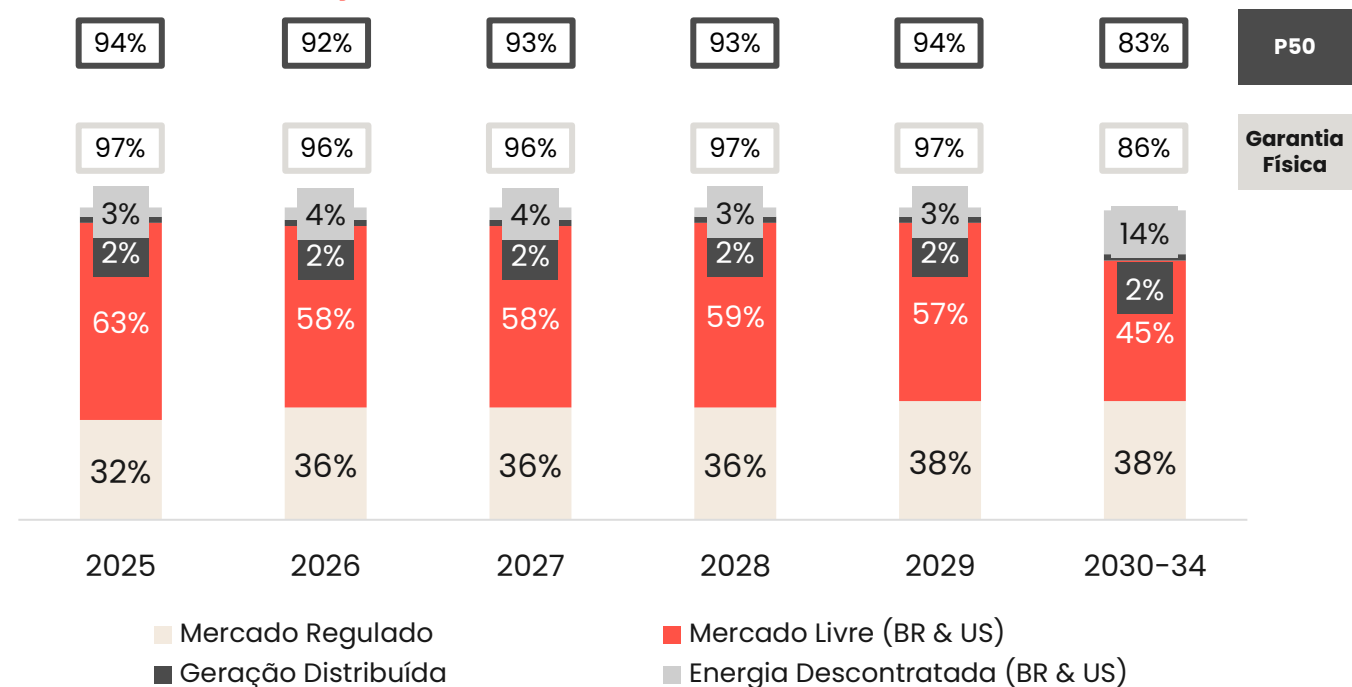
De 2025 em diante, nosso preço médio¹ de venda nos próximos 10 anos é de **R\$ 231,8/MWh** (2025-34):

- 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)



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

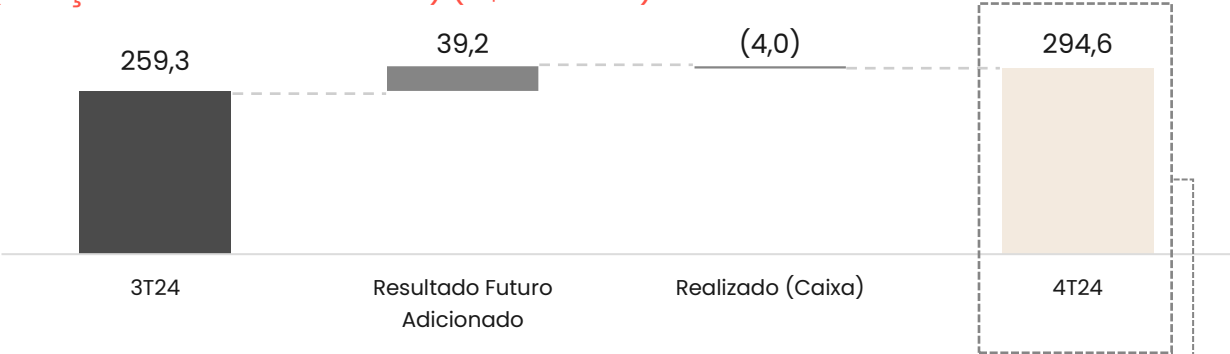
Atualmente temos R\$ 294,6 mm em Lucro Bruto de Energia Realizado na Plataforma de Energia, a ser convertido em caixa nos próximos 10 anos (R\$ 208 mm nos próximos 3 anos).

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

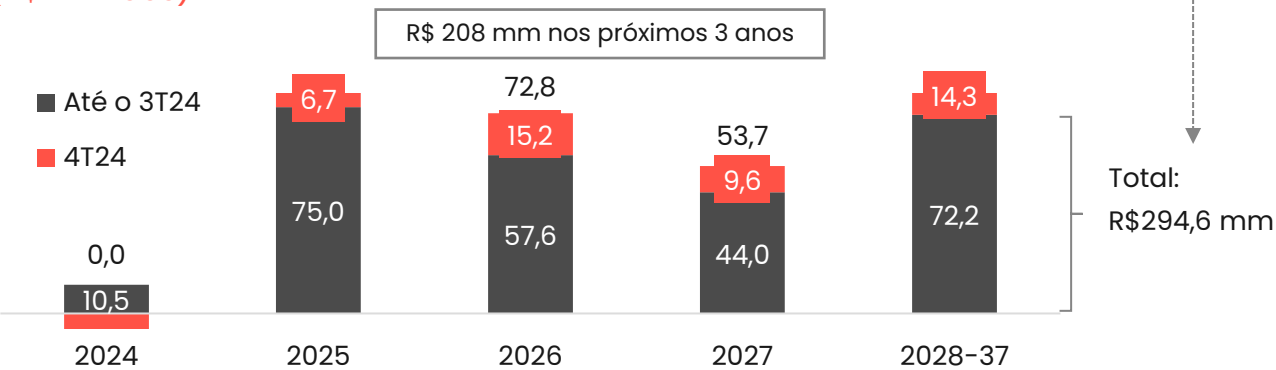
Geração Distribuída¹

- 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

Notas: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) Os resultados da unidade de negócios Geração Distribuída são apresentados separadamente e não estão sendo considerados nos resultados da Plataforma de Energia.

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	1.153,1	2.714,7	2.625,6	3%	9.387,9	8.635,5	9%
Complexo Delta	573,8	316,6	298,0	925,6	918,1	1%	2.405,1	2.442,5	-2%
Complexo Bahia	1.172,2	645,0	581,9	1.170,7	1.008,7	16%	4.650,7	3.709,7	25%
Assuruá	808,1	454,2	409,2	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	219,0	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	1.153,1	2.908,6	2.658,4	9%	10.181,4	8.668,4	17%
Portfólio GD ³	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	1.153,1	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.

Notas: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha de Financeiros, 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 passou a consolidar em seu resultado operacional 100% de Ventos da Bahia, e não tem mais participação em Pirapora. (2) Considera 100% de Pipoca. (3) Considera 100% nos projetos de Geração Distribuída (GD). (4) P50 de longo-prazo. Líquido de efeito esteira de todas as expansões e ponderado por dados operacionais. (5) Não considera perdas da rede básica e perdas internas. (6) 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).

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

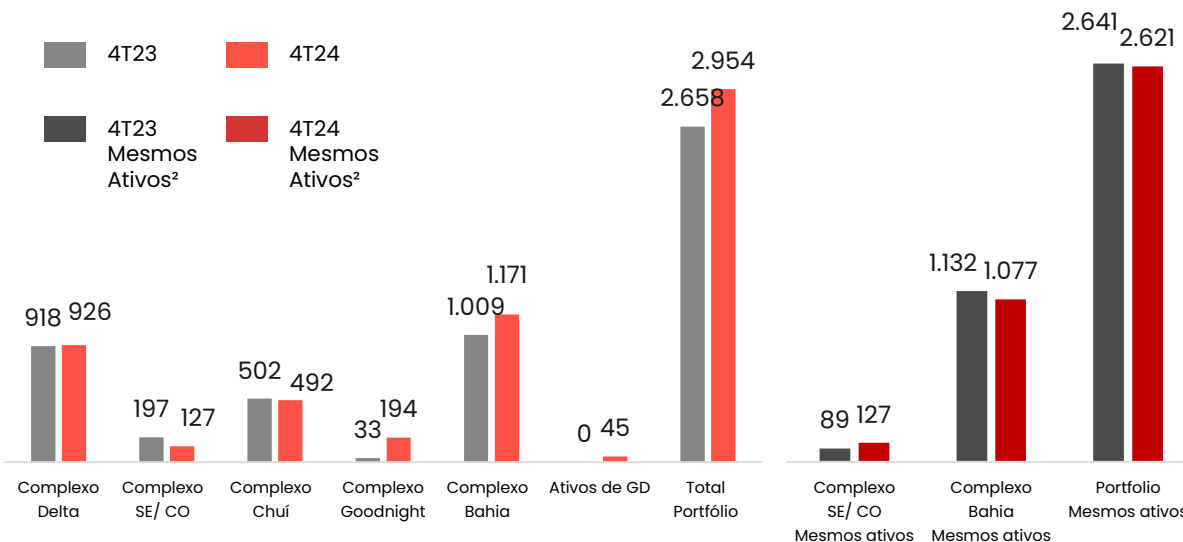
Produção de Energia¹ no 4T24 aumentou 11,1% a/a para 2.953,5 GWh, principalmente devido a:

↑ 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;

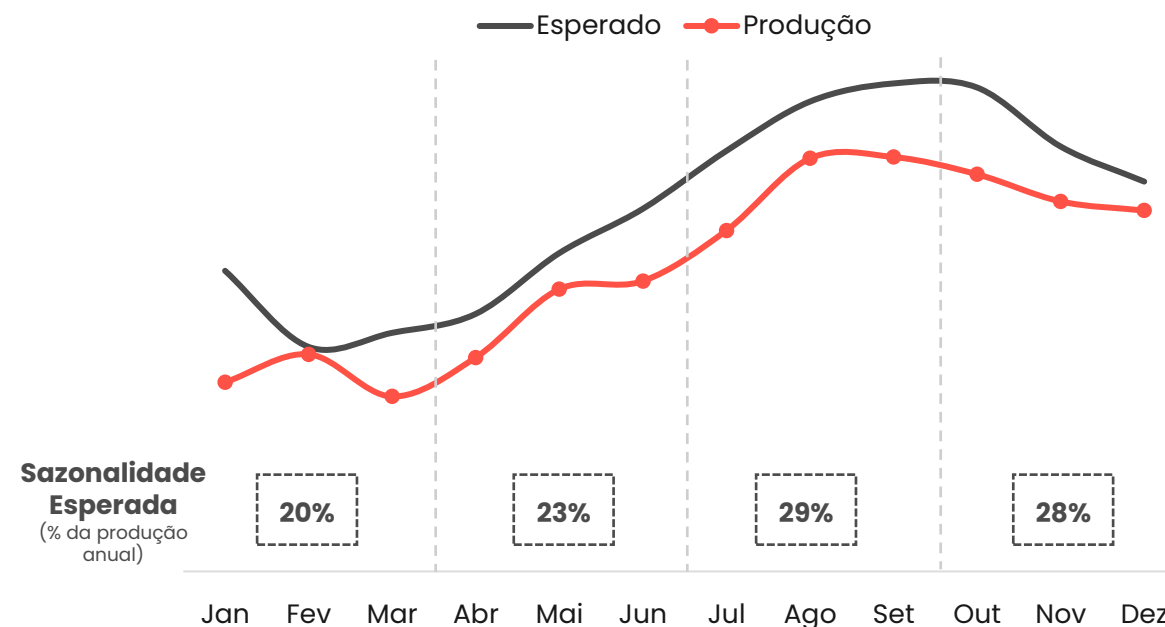
↓ Na base dos mesmos ativos e excluindo os efeitos da permuta de ativos, a produção ficou virtualmente em linha (-0,8% a/a). Ano contra ano, Delta (+0,8%), Bahia (-4,9%), Chuí (-2,1%), e SE/CO (+43,2%, o que se traduz em 38,2 GWh).

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.



EFICIÊNCIA OPERACIONAL (abertura 4T24)

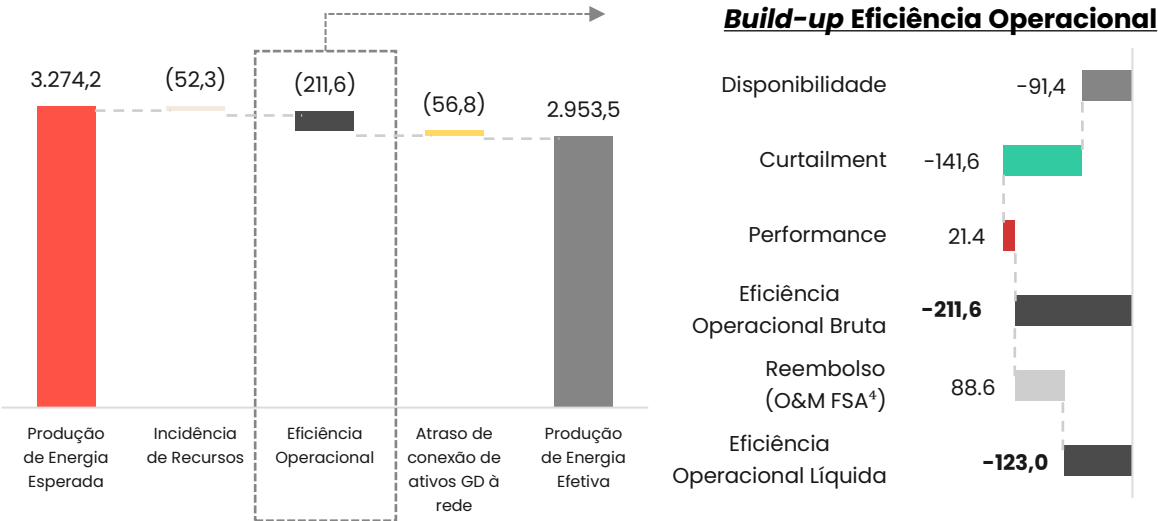
A eficiência operacional bruta e líquida no 4T24 foram, respectivamente, 211,6 GWh e 123,0 GWh abaixo de nossa meta. A eficiência operacional líquida vem de um impacto na produção de 141,6 GWh devido ao *curtailment*, compensado por 21,4 GWh resultantes de melhor performance de nossos aerogeradores e 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 Bahia ¹ (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/CO ¹ (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%)

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

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.

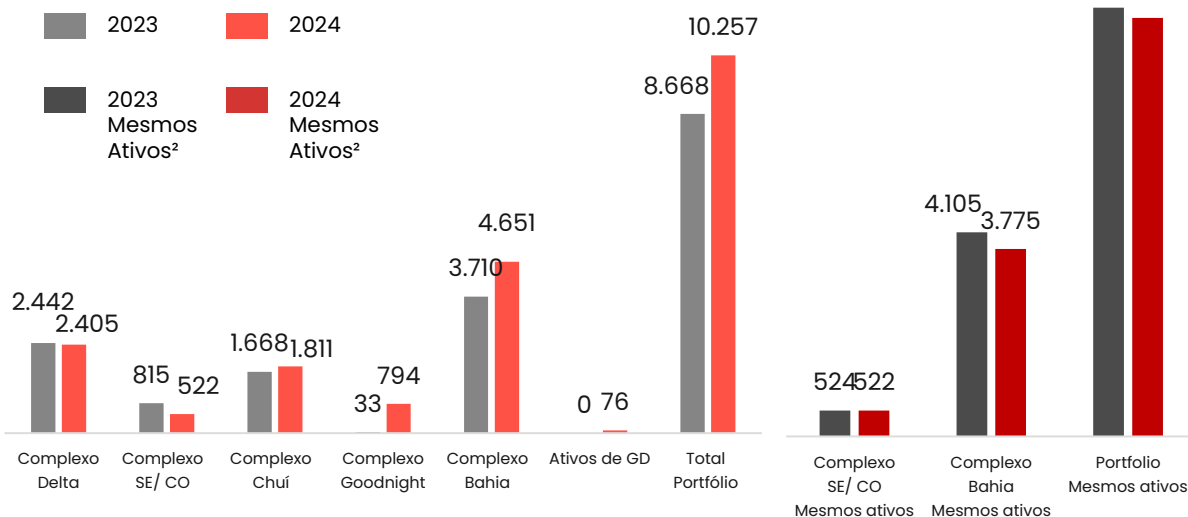
2024 vs. 2023

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



Notas: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha de Financeiros, disponível em nosso website. (1) *Enhanced Turbine Performance Optimization* (Otimização aprimorada do desempenho da turbina). (2) A comparação de mesmos ativos no ano a ano considera: (A) Entrada em operação de Assurú 4 em março 2023, não considera a fase de ramp-up deste ativo entre Set/22 e Fev/23; (B) Entrada em operação de Assurú 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*.

EFICIÊNCIA OPERACIONAL (Abertura 2024)

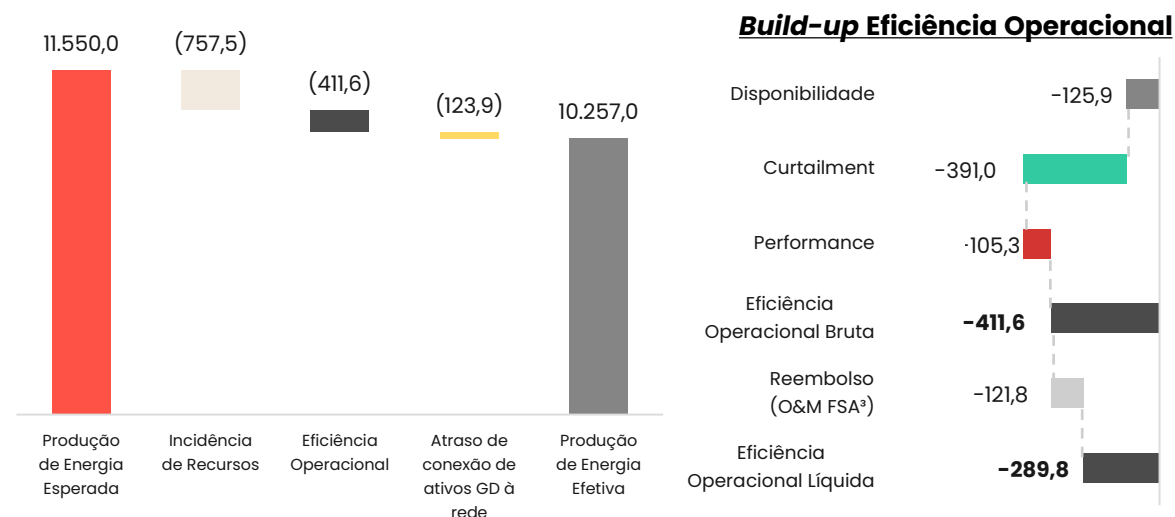
A eficiência operacional bruta e líquida em 2024 foram, respectivamente, 411,6 GWh e 289,8 GWh abaixo de nossa meta. A eficiência operacional líquida vem de um impacto na produção de -391,0 GWh devido ao *curtailment*, perdas de disponibilidade líquidas de restituição do FSA de -4,0 GWh, compensadas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





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

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.



UFV Avanhandava I



Pipeline atual de desenvolvimento

Indicadores	GD em curso	GD futuro	Goodnight 2	Assuruá Híbrido (Solar)	Pipeline Eólico		Pipeline Solar		Pipeline Eólico		Pipeline Armazenamento	Total
	(Em construção e NTP)	(Pronto para construir)	(Pronto para construir)	(Estágio Avançado)	(Estágio Avançado)		(Estágios Inicial + Intermediário)		(Estágios Inicial + Intermediário)		(Estágio Inicial)	
	BR	BR	US	BR	BR	US	BR	US	BR	US	US	BR + US
Localização	BR	BR	Texas, US	Bahia, BR	-	-	-	-	-	-	-	-
Capacidade Potencial	98,9 MWac	9,6 MWac	265,5 MW	100 MW	124,8 MW	-	Até 4.200 MWac	Até 260 MWac	Até 864 MW	Até 510 MW	Até 108 MW	Até 6.540,8 MW
Fator Capacidade (%)	~31% (Primeiro Ano)	29% - 32% (Primeiro Ano)	37,8%	28% - 33%	40% - 60%	-	28% - 33%	~26%	~52%	38% - 42%	-	-
Início da Obra	June 2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operação Comercial	2025	2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Participação Serena ²	70%	70%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	-
Expectativa de CAPEX	R\$ 431 mm - R\$ 481 mm (Part. Serena) ⁴	R\$ 111 mm - R\$ 151 mm (Part. Serena) ⁴	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CAPEX Investido ²	R\$ 422 mm (Part. Serena)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dívida	Todas as fases: até 80% (pendente: Fundo Clima e Fimem do BNDES)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Expectativa EBITDA ³	R\$ 75 mm - R\$ 85 mm (Part. Serena em 2026)	R\$ 8 mm - R\$ 18 mm (Part. Serena em 2026)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Notes: Find our Complete Financial Data in our Financial Worksheet available in our website. (1) May vary due to layout changes. (2) Up to Q4 2024 (3) First full year of the asset. In nominal terms. (4) Includes project acquisition and development fees.

PRINCIPAIS INDICADORES

1

Sumário de Rentabilidade

	Unidade	4T24	4T23	Var.	3T24	Var.	2024	2023	Var.
Lucro Bruto de Energia Aj. ¹	R\$mm	944,5	715,7	32%	676,3	40%	2.651,8	2.194,8	21%
Lucro Bruto de Energia	R\$mm	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\$mm	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\$mm	762,3	518,0	47%	504,2	51%	2.303,5	1.424,2	62%
Lucro (Prejuízo) Líquido Aj.	R\$mm	241,8	145,0	67%	46,6	419%	86,3	59,7	45%
Lucro (Prejuízo) Aj. ³	R\$mm	227,0	145,0	57%	37,5	505%	297,4	62,2	378%

2

Sumário de Caixa e Financiamento

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

Notas: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) Considera participação proporcional de Investimentos da Serena. Líquido dos efeitos IFRS do Tax Equity. A Companhia concluiu a operação de permuta com a EDFR em 28 de março de 2024 ([Comunicado ao Mercado](#)). A Companhia passou a consolidar 100% de Ventos da Bahia, e não tem mais participação em Pirapora (a) a partir do 1T24 para dados de Balanço Patrimonial e (b) a partir do 2T24 para os resultados. (2) Lucro Bruto de Energia Ajustado/Produção de Energia Ajustada. (3) Ajustado. Considera participação proporcional de investimentos não consolidados. Líquido dos efeitos IFRS do Tax Equity e de itens não recorrentes/não econômicos. (4) EBITDA Ajustado/Lucro Bruto de Energia Ajustado.

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 Ajustado ¹ (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 Eneregia 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 Ajustado ¹ (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\$/MWh)	-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 Ajustado ³ (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 Ajustado ³ (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%

Notas: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) Considera participação proporcional dos investimentos da Serena. Líquido dos efeitos IFRS do Tax Equity. (2) Considera a alocação proporcional de PTC (Production Tax Credit) e 5% de distribuição de EBITDA Caixa para o parceiros de Tax Equity. (3) Lucro Bruto de Energia Ajustado/Produção de Energia Ajustada. (4) Não considera itens não recorrentes/não econômicos. (5) EBITDA Ajustado/Lucro Bruto de Energia Ajustado.

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.

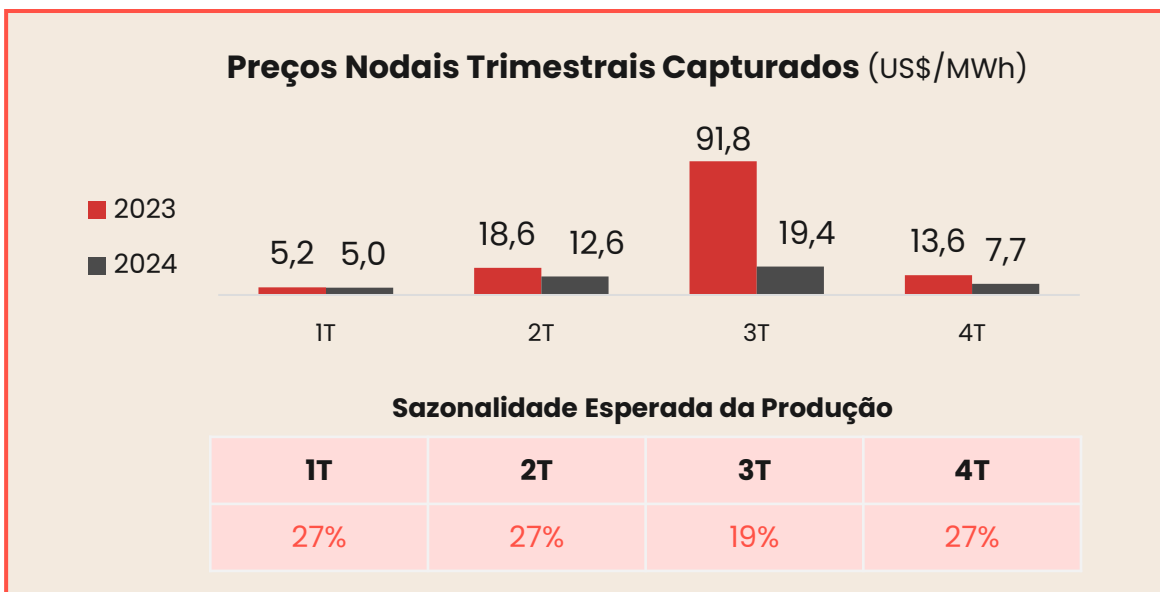
PORTFOLIO DE ENERGIA DOS EUA- Preços spot

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.



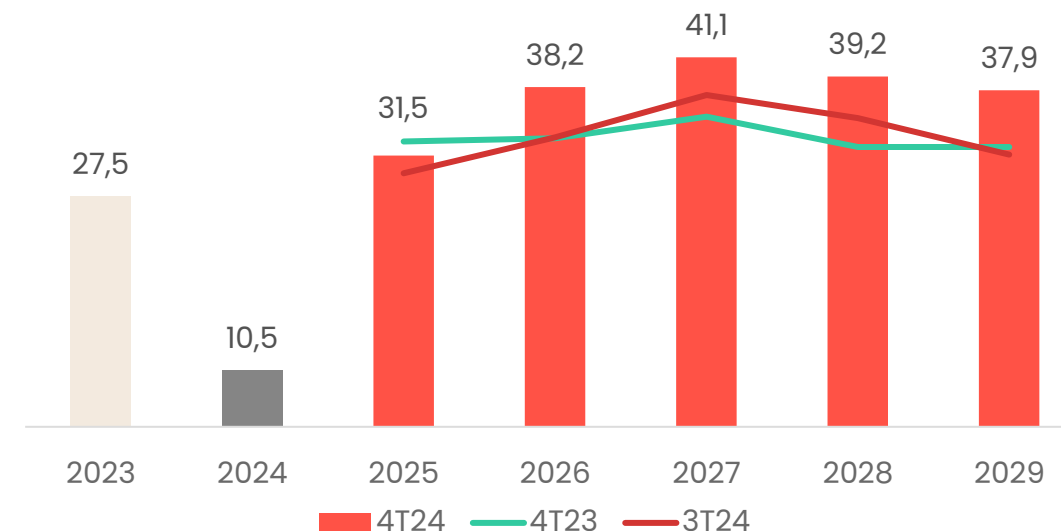
PORTFOLIO DE ENERGIA DOS EUA – Preços futuros

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)

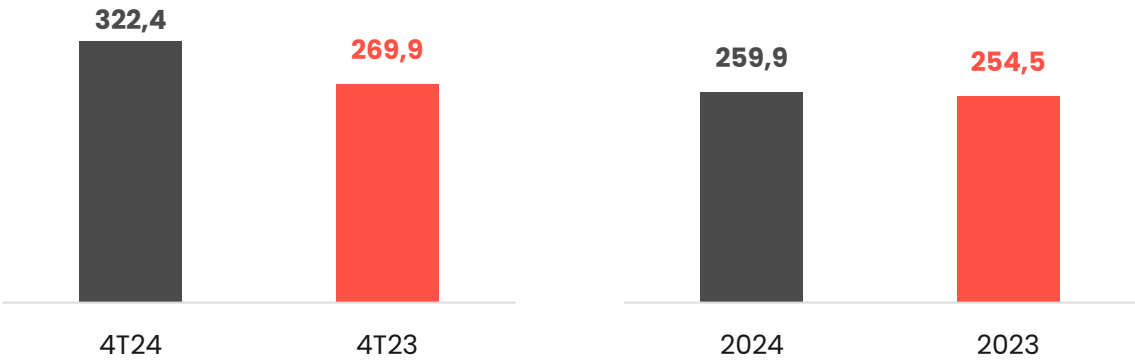
O aumento a/a no 4T24 YoY é resultado de, principalmente, superávits do balanço energético, ganhos nos preços do Portfólio BR por maiores preços *spot* a/a e inflação, parcialmente compensados por ganhos em 2023 com a reestruturação de passivos em aquisições de ativos no passado e preços *spot* nos EUA.

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



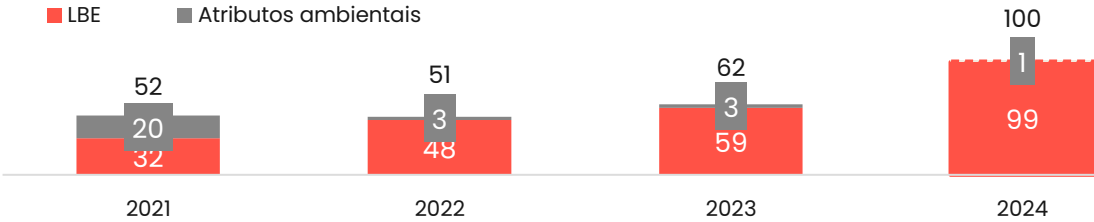
B. Performance Financeira
Lucro Bruto Unitário & P&L Plataforma de Energia

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%

Notas: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) Lucro Bruto de Energia Ajustado/Produção de Energia Ajustado. (2) Não considera a receita de Atributos Ambientais.

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.

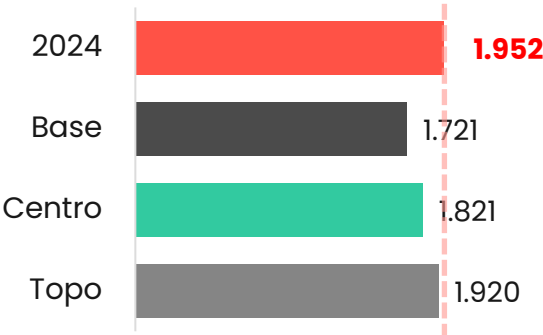
EBITDA (Principais Impactos)

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).

Notas: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) Ajustado. Considera participação proporcional de investimentos não consolidados. Não considera itens não-recorrentes. Líquido de efeitos IFRS de Tax Equity. (2) Líquido da participação de 5% do Parceiro de Tax Equity no EBITDA Caixa. (3) Novas Ativos em 4T24 são: Assuruá 5, Goodnight 1 e Geração Distribuída. (4) Saiba mais sobre a operação de permuta em nosso Comunicado ao Mercado. (5) 51% de Pipoca e 70% do Investimento em GD.

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 Equity³	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%

B. Performance Financeira
Resultado Financeiro e Lucro Líquido

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 Equity²	-13,7	-	n.a.	-11,8	16%	-51,1	-	n.a.
Efeito IFRS de Atualização do Tax Equity³	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%

Notas: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) Ajustado. Considera participação proporcional de investimentos não consolidados. Não considera itens não-recorrentes. Líquido de efeitos IFRS de Tax Equity. (2) Considera alocação proporcional de PTC (Production Tax Credit) e 5% de distribuição de Caixa EBITDA para o Parceiro de Tax Equity. (3) O desembolso do parceiro de Tax Equity será pago pela alocação do PTC. No primeiro ano de operação (2024), a alocação é de 58% para a Serena e 42% para o parceiro de Tax Equity, devido à condições especiais de alocação. A partir do segundo ano, a alocação será de 1% para a Serena e 99% para o parceiro Tax Equity.

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.

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

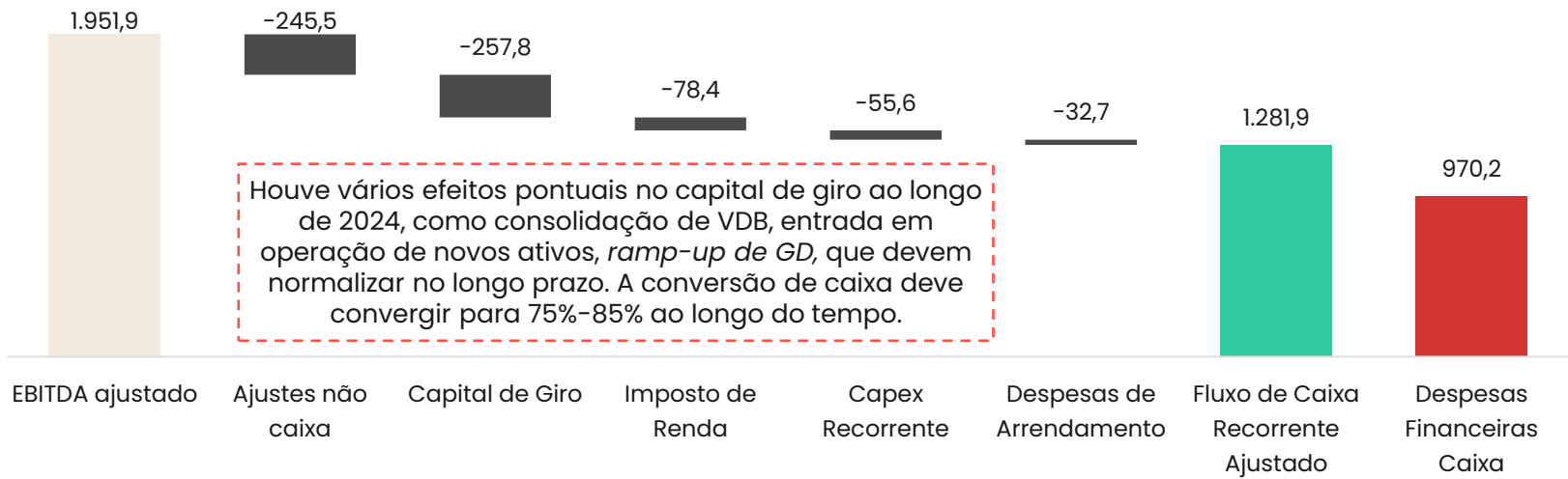
Outros Indicadores de Crédito	4T24	3T24	Var.	4T23	Var.
Braço Operacional (Serena Geração)					
Dívida Líquida/EBITDA (LTM) – Covenant	2,4x	2,8x	-15%	3,7x	-36%
Dívida Líquida Ajustada/EBITDA ¹ (LTM)	2,9x	3,5x	-17%	3,8x	-24%
Braços Operacional + Desenvolvimento (Serena Energia)					
Dívida Líquida/EBITDA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

Notas: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) Considera participação proporcional de investimentos Serena. Não considera o Tax Equity. De acordo com a contabilidade USGAAP, o tax equity é considerado como um instrumento de transação patrimonial (participações de não controladores no patrimônio líquido), não tendo nenhuma obrigação de amortização ou juros. Como a Companhia segue as diretrizes do IFRS em sua divulgação corporativa, a contabilização do instrumento é considerado como uma dívida de acordo com essa norma. (2) A Companhia atualmente possui 69,95% de participação na JV Arco Energia. (3) Considera as premissas macroeconômicas de longo prazo da empresa.

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.
BNDES	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 (iem 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%

Notas: Acesse nossos Dados Financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) Considera participação proporcional de investimentos da Serena. (2) A Companhia atualmente possui 69,95% de participação na Arco Energia. (3) Serena Desenvolvimento S.A. (4) Serena Geração S.A.

B. Performance Financeira

Endividamento

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:

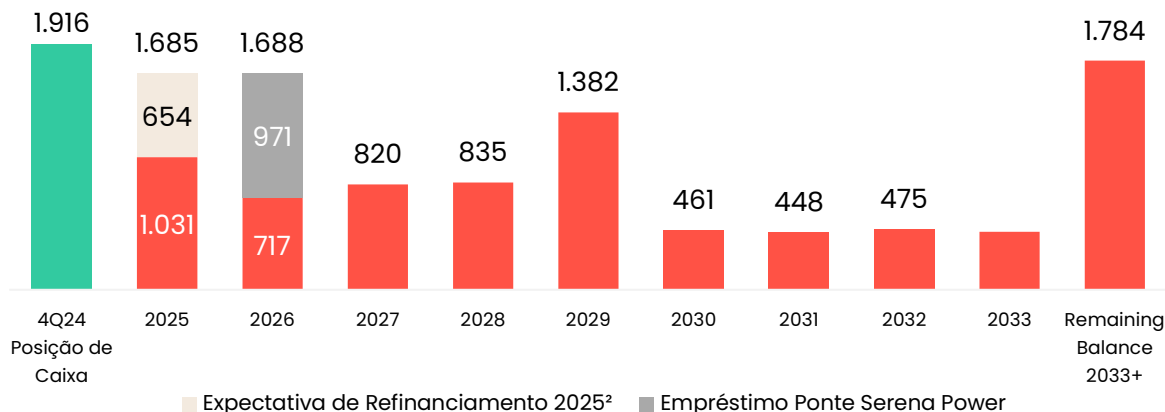
↓ ~R\$ 91,2 mm de empréstimos ponte referents à Assuruá 4&5 (debêntures OD4);

↓ ~R\$ 96,5 mm de dívidas na SG³ e SD⁴.

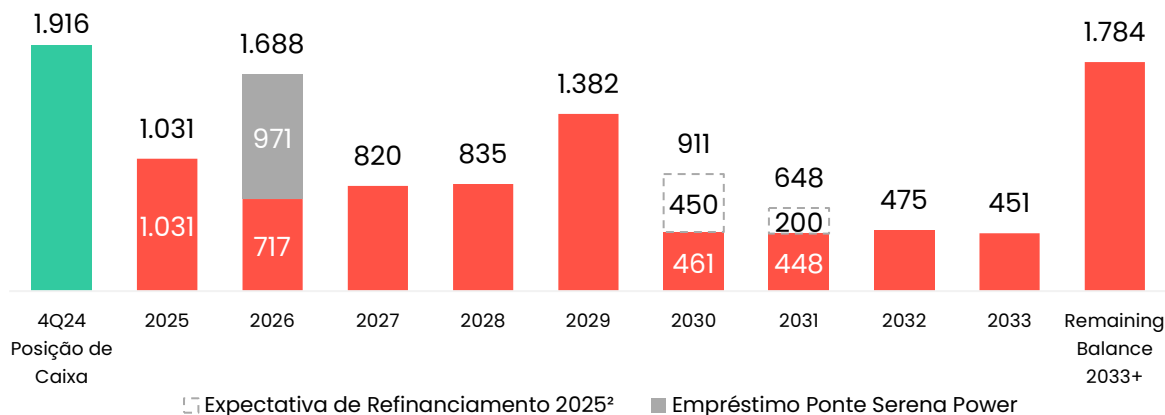
Curva de Amortização de Principal (em milhões de R\$)

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

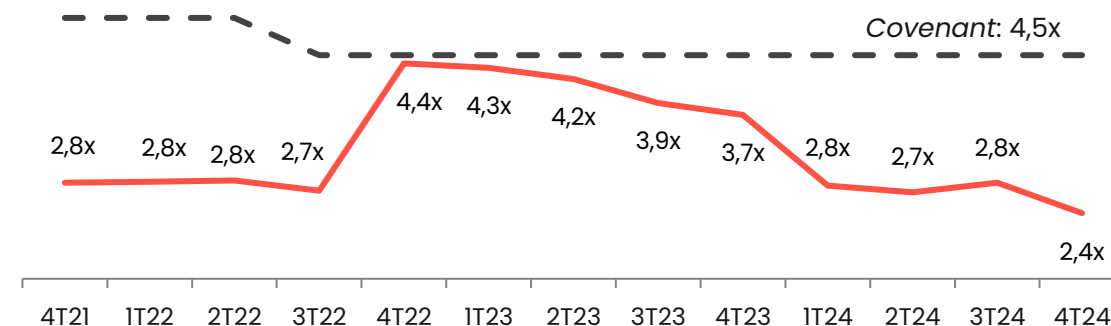
Em linha com o nosso plano, nossa Dívida Líquida ajustada atingiu R\$8,5 bilhões, enquanto nossa dívida líquida / EBITDA ajustada alcançou 4,38x e o mesmo indicador atingiu 2,4x para o braço operacional ao passo que tivemos o *ramp-up* dos novos ativos continua a reduzir nossa alavancagem.

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.

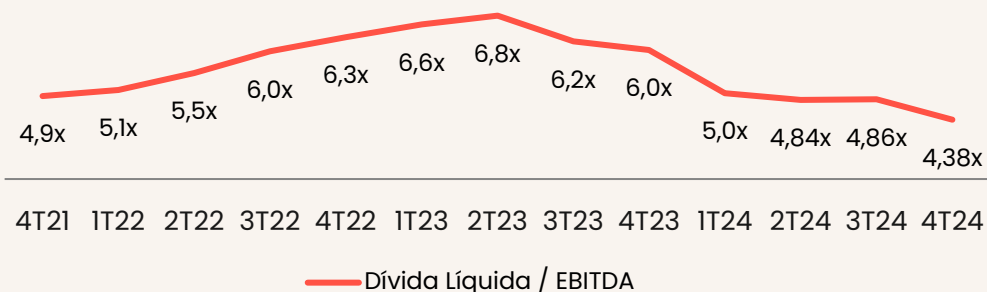
Dívida Líquida / EBITDA

Braço Operacional (Serena Geração)



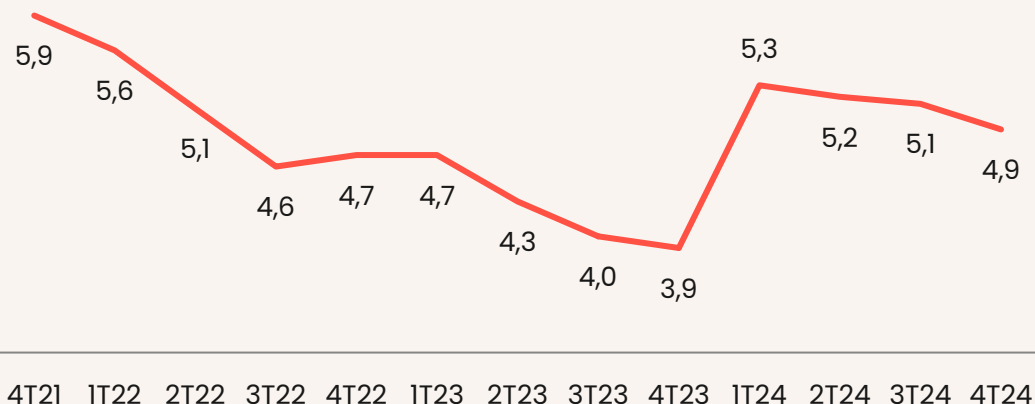
Dívida Líquida/ EBITDA¹ Consolidado

(31 Dez/24)



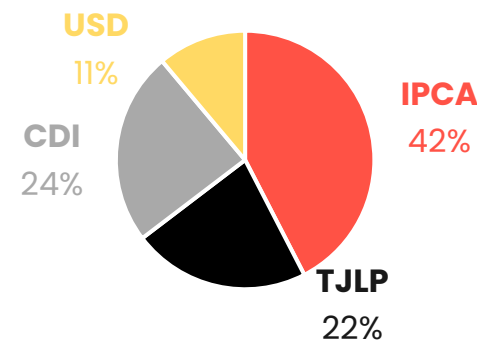
Prazo Médio (anos)

Braço Operacional + Desenvolvimento (Serena Energia)



Exposição da Dívida por Indexador

(31 Dez/24)



Indicadores da Dívida²

(31 Dez/24)

Prazo médio:

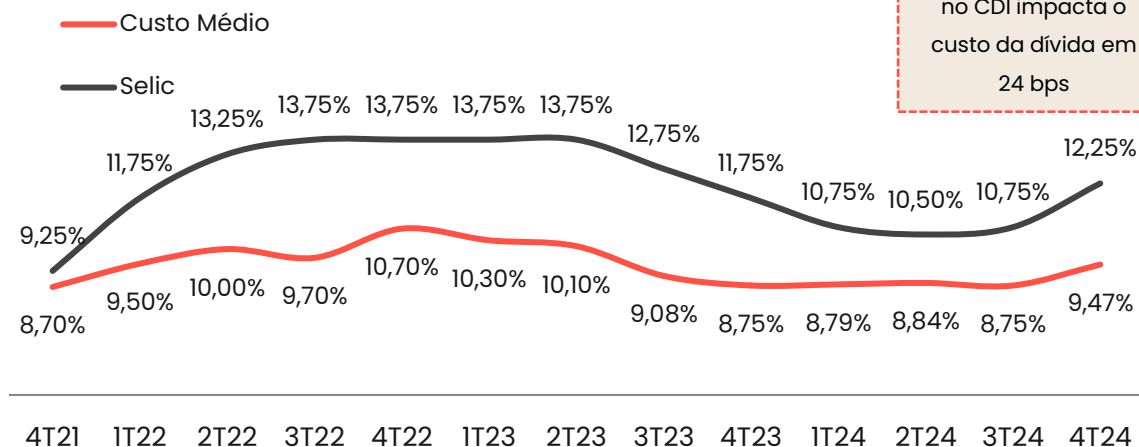
4,9 anos (↓ 0,2 anos t/t)

Average nominal cost:

9.47% p.a (↑ 72 bps t/t)

Custo da Dívida Nominal (%)³

Braço Operacional + Desenvolvimento (Serena Energia)



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 porporcional 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 majoritarimente relacionado às implantações de GD (100% de participação; R\$ 133,5 mm porporcional 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.

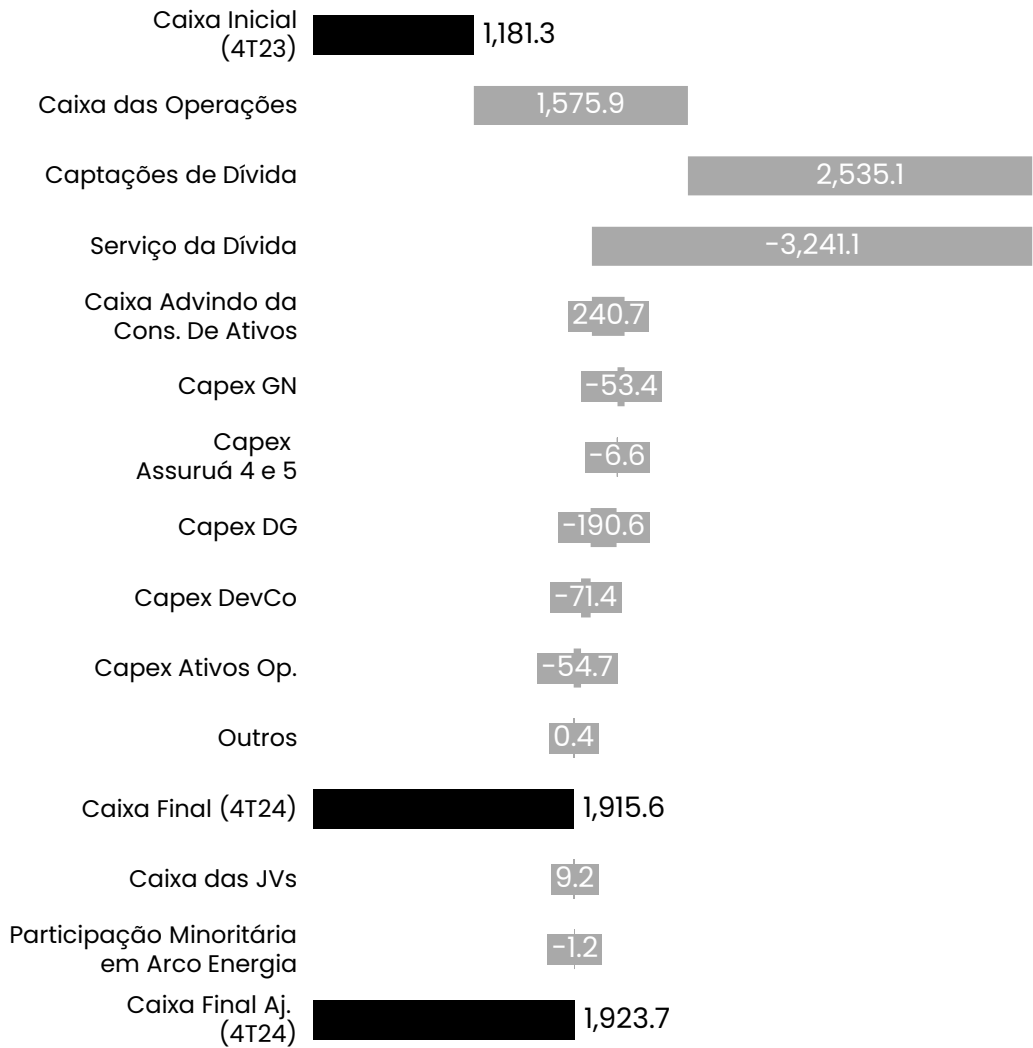
QUEBRA DO CAPEX

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.

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").

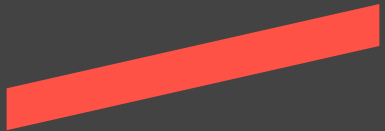
Clique [aqui](#) para
**Fazer parte e compartilhar
a energia da prosperidade**



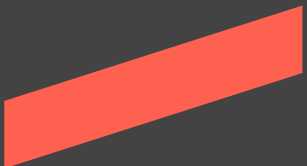
Instituto **Janela**
para o **Mundo**



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

D. Demonstrações Financeiras & Dados Operacionais

Balanço Patrimonial (Consolidado)

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

Notas: (1) A Companhia reapresentou em 18 de março de 2024 as demonstrações financeiras referente aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2023, de 2022 e de 2021. Saiba mais no [Comunicado a Mercado](#).

D. Demonstrações Financeiras & Dados Operacionais

Demonstração de Resultados (Consolidado)

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%

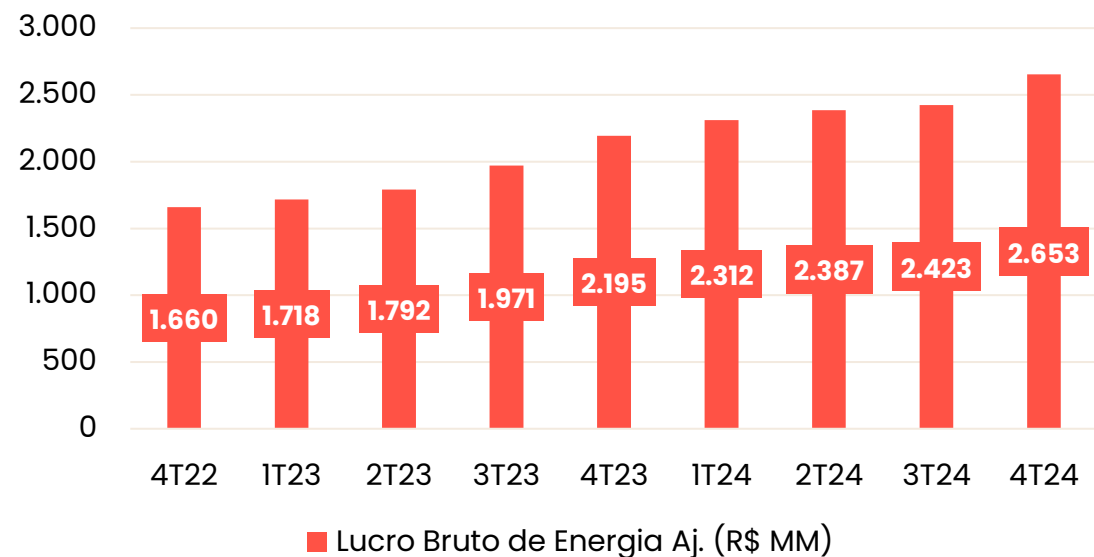
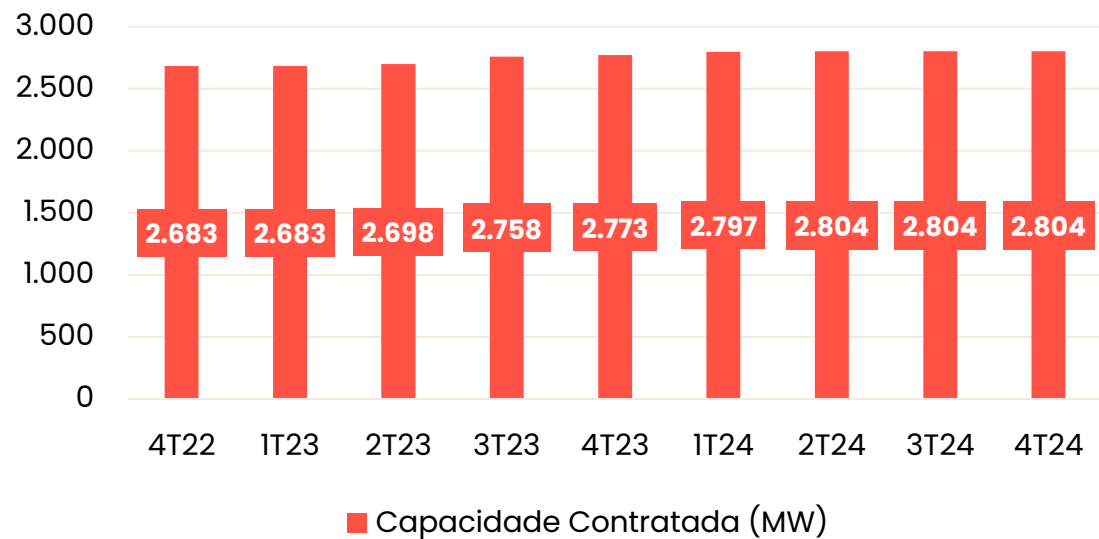
Ativo (R\$ milhões)	4T24	3T24	4T23
Ativo circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	14,6	9,6	5,7
Clientes	-	4,4	3,4
Outros	6,4	2,0	1,7
Total ativo circulante	20,9	16,0	10,8
Ativo não circulante			
Caixa restrito	3,5	3,4	3,3
Outros créditos	1,2	1,2	1,2
Imobilizado	81,4	82,0	82,7
Ativos intangíveis	7,4	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)			
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

Balanço Patrimonial e Demonstração de Resultados (Pipoca JV)

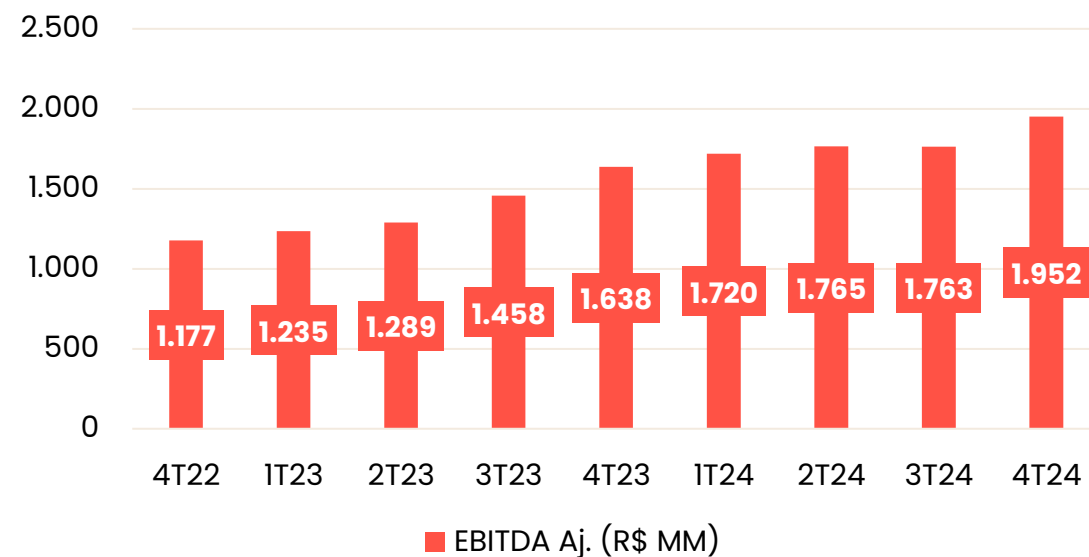
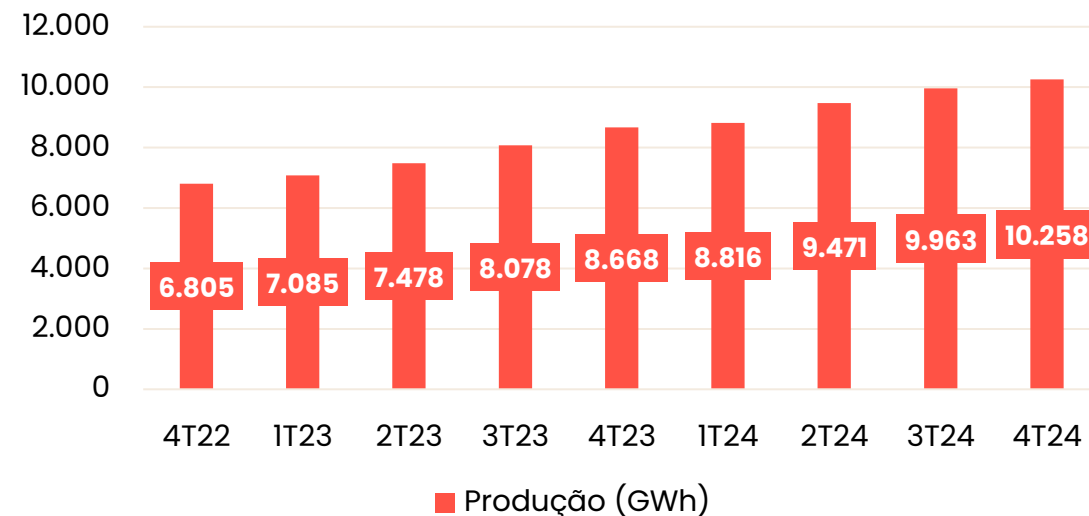
Demonstrações de Resultado – visão 100%

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

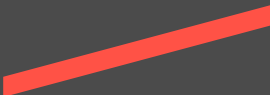
Disclaimer: Esta apresentação não constitui uma oferta, ou um convite ou solicitação de oferta, para subscrever ou comprar quaisquer valores mobiliários emitidos pela Companhia. Esta apresentação pode conter declarações prospectivas. Essas declarações prospectivas são apenas previsões e não são garantias 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.

Earnings Release

4Q24 and 2024

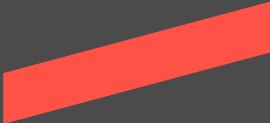
Earnings Conference Call | 02/19 at 09:00 a.m. (EDT)

[Access link](#)



4Q24

Key Indicators



Energy Production¹

2,953.5 GWh

11% ↑ YoY
(4Q24 X 4Q23)

Energy Gross Profit²

R\$ 944.5 million

32% ↑ YoY
(4Q24 X 4Q23)

Unit Gross Profit³

R\$ 322.4/ MWh

19% ↑ YoY
(4Q24 X 4Q23)

EBITDA²

R\$ 757.8 million

33% ↑ YoY
(4Q24 X 4Q23)

Total Cash²

R\$ 1.92 billion

6% ↑ QoQ
(4Q24 x 3Q24)

Energy Platform

Gross Profit⁴

R\$ 17.2 million

R\$ 10.9 million ↑ YoY
(4Q24 x 4Q23)

Net Debt²

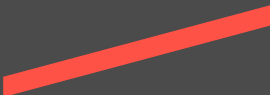
R\$ 8.52 billion

1% ↓ QoQ
(4Q24 x 3Q24)

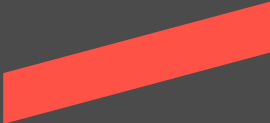
Net Income²

+R\$ 241.8 million

R\$ 96.8 million ↑ YoY
(4Q24 x 4Q23)



2024 Key Indicators



Energy Production¹

10,257.0 GWh

18% ↑ YoY
(2024 X 2023)

Energy Gross Profit²

R\$ 2,651.8 million

21% ↑ YoY
(2024 X 2023)

Unit Gross Profit³

R\$ 259.9/ MWh

2% ↑ YoY
(2024 X 2023)

EBITDA²

R\$ 1,951.9 million

19% ↑ YoY
(2024 X 2023)

Total Cash²

R\$ 1.92 billion

46% ↑ YoY
(2024 X 2023)

Energy Platform

Gross Profit⁴

R\$ 98.7 million

R\$ 39.9 million ↑ YoY
(2024 X 2023)

Net Debt²

R\$ 8.52 billion

11% ↓ YoY
(2024 X 2023)

Net Income²

+R\$ 86.3 million

R\$ 26.6 million ↑ YoY
(2024 X 2023)

<u>Summary</u>	<u>5</u>
<u>A. Our Businesses</u>	<u>6</u>
<u>1. Energy Balance & Platform</u>	<u>8</u>
<u>2. Asset Management</u>	<u>11</u>
<u>3. Development</u>	<u>16</u>
<u>B. Financial Performance</u>	<u>19</u>
<u>C. Sustainability Metrics</u>	<u>33</u>
<u>D. Financial Statements & Operating Data</u>	<u>36</u>



serena 4Q24 SUMMARY

Serena closed 2024 with an EBITDA¹ of R\$ 1.952 billion, a net income of R\$ 86.3 million, and R\$ 767² million in cash earnings, translating to a 22% cash earnings yield². As planned, we crossed December 31st with a net debt to EBITDA below 4.5x (4.3x), and in the following years such trajectory of deleveraging and growing net income is to continue. Our investment thesis combining growth with a low-risk profile compared to other generation peers continues to be supported by some key factors:

- 1. Performance Focus:** More important than an EBITDA surge of 2.6x in the last five years is Serena's ability to keep one of the highest correlations between actual results and consensus estimates among power generators. For example, our combined 2023–24 EBITDA was R\$ 3.6 billion, surpassing our R\$ 3.5 billion initial guidance for the period³.
- 2. Predictable Cash Flows in Real Terms:** About 90% of our production is pre-sold for the next decade through inflation-linked offtake agreements. Additionally, many of our long-term contracts extend well beyond ten years, and our multi-decade cash flows are backed by a high-quality asset portfolio with a lifespan exceeding 30 years.
- 3. Financial Discipline:** Our leverage peaked at 6.8x in 2023 due to our biggest ever investment program (~\$ 1 billion invested to add 720 MW in capacity) and is already back to 4.3x via strong cash generation and rigorous management of capital structure – all milestones regarding new long-term financing, tax equity raising, equity raising (with Actis), etc. were met timely, and company now has an adequate capital structure with nominal cost of debt standing at 9.5% p.y., with only 24% of it exposed to CDI. Also, in 2024, to sustain our deleveraging trajectory, we have opted against using proprietary funds for further U.S. expansions, such as Goodnight 2, and are actively evaluating capital recycling opportunities, that can encompass the divestment from distributed generation assets and the sale of a stake in Goodnight 1.

The three factors above safeguard Serena from the impact of the current high-interest rate environment. This resilience is driven by the compounding effect of our inflation-linked top line, our rigorous management of O&M costs and SG&A, and a stable cost of debt substantially below the Selic rate. Together, these elements preserve our long-term earnings power in real terms, positioning our company as a safe harbor for investors seeking both downside protection and intelligent capital allocation – as demonstrated by the high returns achieved in our latest investments in Assurua 4, Assurua 5, Goodnight 1 and Distributed Generation.

Leveraging our expertise and asset base, we successfully executed important power commercialization transactions in 2024 at both the energy platform – achieving a record R\$ 99 million in gross profit (excluding DG) – and at the asset level. These asset-level transactions are expected to generate an NPV of R\$380 million, with R\$ 180 million already reflected in the 2024 EBITDA. The most recent highlight was an energy trade completed in December, which converted newly signed long-term USD-denominated PPAs into 2024 BRL gross profit. This trade was sound, as excess USD revenues were converted into BRL at an accretive average rate of R\$9.51/USD for the 2025–2034 period, with an implicit BRL cost of ~7.5% in real terms after tax optimizations. Shifting taxable income into 2024 was advantageous due to a negative taxable base for the year and a sizable taxable base in the years ahead. The ownership of top-quality assets, combined with our experience and proficiency in energy sales and trading, positions us to keep enhancing our margins over time, as demonstrated in recent years.

Looking ahead, we expect resource incidence (6.5% below P50 in 2024) to eventually revert to the mean, DG utility connection delays (~R\$ 40 million negative impact to our 2024 Energy Gross Profit³) to be less of an issue in 2025, given most plants are already connected, high prices in Texas in the short-term combined with growing chance of long-term offtake agreements for GNL starting in 2026. Also, while our 2025 budget contemplates same curtailment levels of 2024 (~2% of EBITDA), we are working on mitigating measures that can start to be effective during the year including increasing local loads and taking substantial legal measures to structurally drop constrained-off. With the outlook factored in, we expect 2025 EBITDA to be in line with 2024 and have decided to discontinue our EBITDA and production guidance to align with global sector practices. At the same time, we are adopting a debt management policy that defines how Serena will manage its capital structure over time and across investment cycles so a well-planned investment program such as Serena's 2022–24 and its impacts are better explained to all stakeholders. Such policy will target an Adjusted Net Debt-to-EBITDA ratio between 3.375x and 4.125x, a range we want to be within by the end of 2025. The policy also allows temporary indebtedness increases of up to 1.75x in case of new investments, with a structured path to reversion as new assets reach full operation.

As a final note, we are optimistic about Serena's strong prospects of establishing itself as a leading provider of renewable energy for large loads. By creating supply models that address consumer challenges such as transmission bottlenecks ("curtailment as an opportunity"), we want to help our clients access clean and cost competitive power faster. In 2024, we launched our first behind-the-meter data processing center, aiming to reach 100MW of computing capacity by Q1 2026 and signed a preliminary agreement with a U.S. tech company to buy power from Goodnight 1 & 2 that can yield returns above our hurdles, making us still very focused on bringing funding to launch Goodnight 2 and closing this contract so we continue our value creation journey by creating sustainable value for such new client.

Summary

4Q24 HIGHLIGHTS

Energy Production⁴

- 2,954 GWh : 11% YoY

Profitability

- R\$ 322/MWh Unit Gross Profit⁵: +19% YoY
- R\$ 945 mm Energy Gross Profit¹: +32% YoY
- R\$ 758 mm EBITDA¹: +33% YoY
- R\$ 242 mm Net Income¹: +67% YoY
- R\$ 434 mm cash earnings: +69% YoY

Cash and Financing

- Cash Flow from Operations¹ of R\$ 492 mm: 13% YoY
- R\$ 1,92 bn Adj. Total Cash¹: +6% QoQ and +46% YoY
- R\$ 8.52 bn Adj. Net Debt¹: -1% QoQ and -11% YoY
- Serena Geração Net Debt / EBITDA: 2.4x (Vs 4.5x Covenant)

Development

- All Distributed Generation approved projects (except 1 project under construction) with assembly and civil completed
- 31 DG plants already connected (81.4 MW) by Jan. 2025 vs. 24 plants (64.4 MW) in 3Q24
- 7 DG plants awaiting connection (17.5 MW) by Jan. 2025 vs. 13 plants (32 MW) in 3Q24

Other

- R\$ 98.7 mm 2024 Energy Platform Gross Profit⁶: +R\$ 39.9 mm YoY
- Record year for new contracts and NPV from optimizations

MAIN INDICATORS

1

Energy Platform & Balance

Indicators	Unit	4Q24	4Q23	Var.	3Q24	Var.	2024	2023	Var.
Energy Platform									
Energy Sales	GWh	1,725	1,753	-2%	1,488	16%	5,747	6,507	-12%
Energy Balance – Asset Portfolio									
Contracted Installed Capacity ¹	MW	2,803.7	2,772.9	1%	2,803.7	0%	2,803.7	2,772.9	1%
Assured Energy sold through Energy Offtake Agreements (2025-34) ²	%	91%	87%	4 p.p.	91%	0 p.p.	91%	87%	4 p.p.
P50 sold through Energy Offtake Agreements (2025-34) ³	%	88%	84%	4 p.p.	88%	0 p.p.	88%	84%	4 p.p.
Avg. Sales Price (2025-34) ⁴	R\$/MWh	231.8	229.1	1%	223.2	4%	231.8	229.1	1%

2

Asset Management

Operating Installed Capacity	MW	2,801.2	2,414.8	16%	2,769.2	1%	2,801.2	2,414.8	16%
Energy Production ¹	GWh	2,953.5	2,658.4	11%	3,037.6	-3%	10,257.0	8,668.4	18%
Gross Resource	GWh	3,373.4	2,892.5	17%	3,456.2	-2%	11,695.6	9,494.0	23%
Asset Availability	GWh	5,750.5	5,050.1	14%	5,714.7	1%	22,604.2	18,632.6	21%
Availability	%	94.6%	95.6%	-1 p.p.	94.7%	-0.1 p.p.	94.9%	95.1%	-0.1 p.p.
Adj. Availability ⁵	%	96.9%	97.2%	-0.3 p.p.	97.0%	-0.1 p.p.	96.8%	96.8%	0 p.p.

3

Development⁶

Assuruá 5 Execution (243.6 MW)	COD ⁷ %	100%	100%	0 p.p.	100%	0 p.p.	100%	100%	0 p.p.
Goodnight 1 Execution (265.5 MW)	COD %	100%	98%	2 p.p.	100%	0 p.p.	100%	98%	2 p.p.
DG Execution (98.9 MW)	COD %	82%	20%	62 p.p.	65%	17 p.p.	82%	20%	62 p.p.
DG Launched (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%

Notes: Find our Complete Financial Data in our Financial Worksheet available in our website. (1) The Company concluded the asset swap with EDFR on March 28, 2024 ([Notice to the Market](#)). From 2Q24 on, the Company started to consolidate 100% of Ventos da Bahia in its operational results and no longer has a stake in Pirapora. Considers 100% in Pipoca and in Distributed Generation (DG) assets. (2) For BR portfolio considers grid and internal losses. (3) P50 net of wake effects impact from all expansions and balanced by operational data. Considers BR portfolio grid an internal losses. (4) Average prices for database Jan/01/2025 for 4Q24 and database Jan/01/2024 for 3Q24 and 4Q23. Considers the pro-rata stake of unconsolidated investments for 4Q23. Considers 100% of Ventos da Bahia 1, 2 and 3 from 2Q24 on. (5) Adj. Availability is the portfolio availability in the period adjusted by the contractual restitution by O&M providers (that is, an equivalent to a financial availability). (6) Considers project status at data at the end of the quarter. (7) Commercial Operation Date, meaning the date in which the investment reached the full operational stage. (8) Notice to Proceed, meaning the investment's approval by the Board.



 **serena**



Assuruá Complex – 808.1 MW

ENERGY BALANCE PORTFOLIO BREAKDOWN – Asset Portfolio (Excludes Energy Platform)

	Energy Portfolio Distribution ¹ [MWavg.]					
	2025	2026	2027	2028	2029	2030–2034 ⁹
Energy Resources & Energy Sales	Total Resources Under Management (A)	1,589.8	1,433.5	1,428.5	1,444.5	1,305.5
	Assured Energy – Wind (BR) ²	1,087.8	1,087.8	1,087.8	1,087.8	1,087.8
	Assured Energy – Hydro (BR)	40.7	40.7	40.7	40.7	40.7
	Distributed Generation – P50 – Solar (BR)	30.7	30.7	30.7	30.7	30.7
	Certified P50 – Wind (US)	100.4	100.4	100.4	100.4	100.4
	Purchase for Resale (BR)	330.3	174.0	169.0	185.0	46.0
Forward Output Sold	Energy Sales (B)	1,547.6	1,374.3	1,372.0	1,395.2	1,119.3
	Regulated Market (BR)	514.7	514.7	514.7	514.1	501.8
	Free Market (BR) ³	952.1	778.7	776.5	800.2	546.6
	Revenue Put (US)	50.2	50.2	50.2	50.2	40.2
	Distributed Generation – Solar (BR)	30.7	30.7	30.7	30.7	30.7
Average Price ⁹ (Database: Dez/24)	Uncontracted Energy (C = A-B)	42.1	59.2	56.5	49.3	186.2
	Forward Output Sold [%] (D = B/A)	97%	96%	96%	97%	86%
	Sold Energy (@Assured Energy) ⁴	97%	96%	96%	97%	86%
	Unsold Energy (@Assured Energy)	3%	4%	4%	3%	14%
	Unsold Energy (@P50) ⁵	6%	8%	7%	7%	17%
	Average Sales Price^{6,9} [R\$/MWh]	227.8	235.7	234.6	228.1	233.0
	Regulated Market ^{1,6,9} (R\$/MWh)	252.8	252.8	252.8	252.8	246.2
	Free Market ^{1,6,9} (R\$/MWh)	205.9	212.2	208.9	199.2	200.2
	Merchant Price – 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)	41.0 (R\$ 253.4)
	Distributed Generation (R\$/MWh) ^{6,8}	500.0	500.0	500.0	500.0	500.0

Notes: Find our Complete Financial Data in our Financial Worksheet available in our website. (1) Considers the pro-rata stake of unconsolidated investments (50% stake in Pirapora and Ventos da Bahia 1, 2 and 3 and 51% in Pipoca) for 1Q24. From 2Q24 on, after the conclusion of the asset swap with EDFR (see more on the [Notice to Market](#)), considers 100% of Ventos da Bahia 1, 2 and 3. (2) Considers BR Portfolio grid and internal losses. (3) Free Market contracts includes traditional PPAs and self-production like arrangements already closed (Delta 7 and 8, Chui, Assurua 4 and Assurua 5). (4) For BR Portfolio, assumes Assured Energy. (5) For BR Portfolio, assumes P50 (net of grid and internal losses). (6) Average prices for database Jan/01/2025. (7) Exchange rate of 6.18 BRL/USD. Considers the calculated captured ratio from the ICE for forward prices. (8) Does not consider the annual variation in tariffs. (9) Weighted average.

PORTFOLIO HIGHLIGHTS

Energy Balance – Ex Energy Platform

Currently, ~91% of our 10-year (2025–34) Assured Energy output is contracted. New (completed and to be completed) energy offtake transactions for our existing portfolio have the potential to increase our EBITDA during the next 10 years. Part of this impact was captured through the energy transaction made in 4Q24. Post-transaction, the increase in EBITDA from these offtakes will be ~4%.

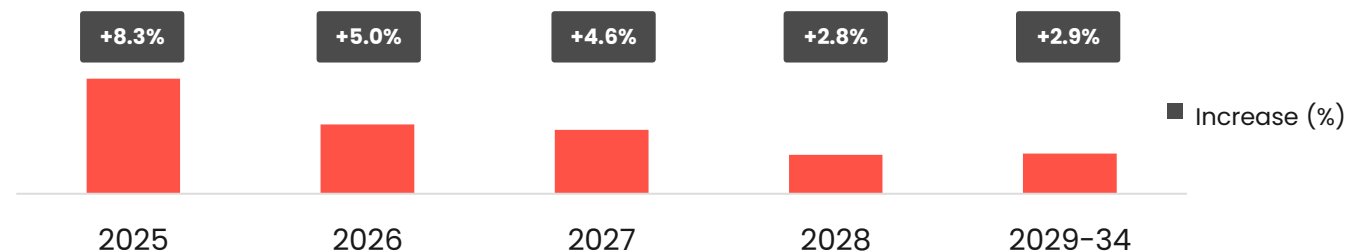
- For Brazil utility-scale portfolio, ~95% is contracted between 2025 and 2034 (~91% contracted @ P50).
- In Q4, we signed important agreements for volume expansions with our existing clients, totaling 26 MWavg.
- For now, we continue with our merchant strategy in the US and signed a preliminary agreement with a U.S. tech company to buy power from Goodnight 1 and 2.
- Our sales efforts for DG in Brazil are ongoing in parallel to asset construction and our goal is to have the entire production of our new plants sold throughout 2025.

Average Price

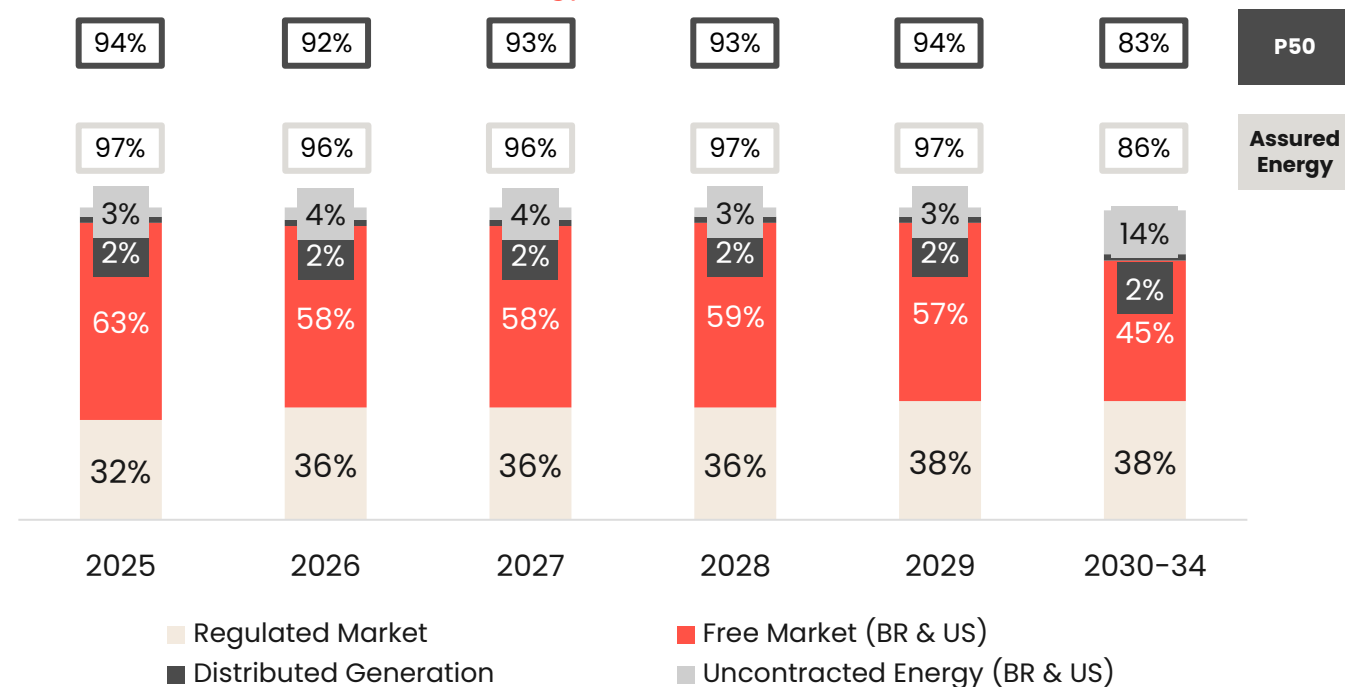
From 2025 on, our 10-year average¹ sales price is **R\$ 231.8/MWh** (2025–34):

- For Brazil utility-scale portfolio, **R\$ 223.6/MWh** of average sales¹ price until 2034 (free and regulated markets).
- US\$ 42.3/MWh**, expected, for Goodnight 1 (energy + RECs) until 2033¹; see 2023 and 2024 actual quarter seasonality [on page 22](#);
- R\$ 500/MWh** average price for distributed generation.

Increase in EBITDA since 4Q23 (resulting from recent operations²)



Energy Balance – Ex Energy Platform (% contracted level @Assured Energy³ and @P50⁴)



ENERGY PLATFORM HIGHLIGHTS

Free Market Energy Volumes and Financial Results

- **R\$ 17.2 mm** of EGP from Energy Platform in 4Q24.
- **1,725.3 GWh** of energy sold in 4Q24.

Realized Energy Gross Profit – Free Market

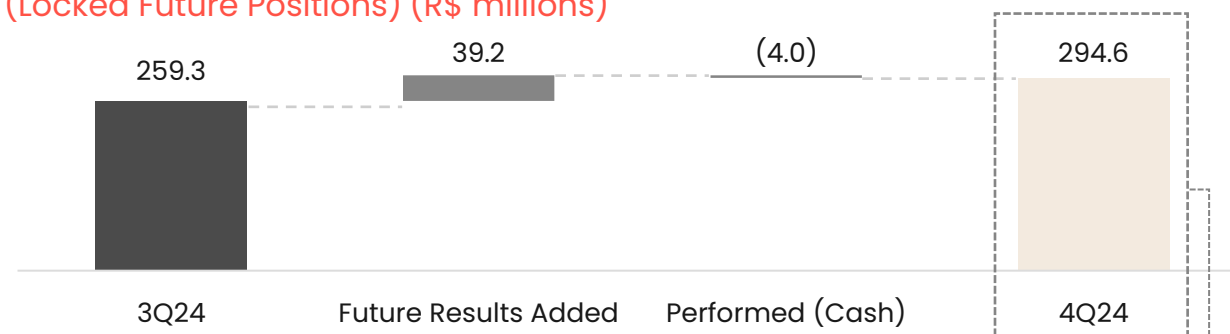
Currently we have R\$ 294.6 mm in Realized Energy Gross Profit in the Energy Platform that will be converted in cash in the next 10 years (R\$ 208 mm in the next 3 years).

- Fully locked buy and sell positions securing predictable cash flows, with a neglectable exposure to forward price variation.

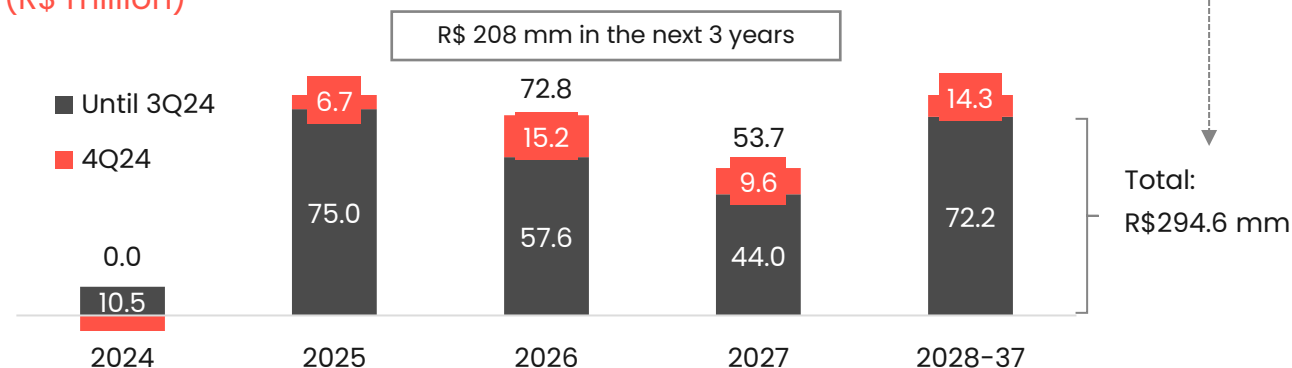
Distributed Generation¹

- 144.5 MW of projects contracted (including Serena's own investments and agreements with other suppliers), resulting in an estimated commercial margin of R\$ 20–25 million per year when all projects are operating.
- Expected additional R\$ 200–250 mm until 2033 in Distributed Generation Gross Profit from assets already being built and getting ready to start supply.

Realized Energy Gross Profit (Locked Future Positions) (R\$ millions)



Cash Curve of Realized Energy Gross Profit per year (R\$ million)



	2024	2025	2026	2027	2028 a 2037
Total transacted volumes (MWavg)	651.1	938.2	588.2	402.7	37.4

Operational Summary

In 4Q24, production increased 11% considering the new assets. On a same-asset base, production was mostly in line

Operating Assets	Installed Capacity (MW)	P50 (MWavg.) ^{4,5}	Assured Energy (MWavg.) ⁵	Energy Production (GWh)					
				4Q24	4Q23	Var.	2024	2023	Var.
BR Portfolio – Utility Scale	2,439.3	1,226.0	1,153.1	2,714.7	2,625.6	3%	9,387.9	8,635.5	9%
Delta Complex	573.8	316.6	298.0	925.6	918.1	1%	2,405.1	2,442.5	-2%
Bahia Complex	1,172.2	645.0	581.9	1,170.7	1,008.7	16%	4,650.7	3,709.7	25%
Assuruá	808.1	454.2	409.2	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%
SE/CO Complex	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%
Chuí Complex	582.8	209.6	219.0	491.6	502.2	-2%	1,810.5	1,668.1	9%
US Portfolio – Utility Scale	265.5	100.4	n.a.	193.9	32.8	n.a.	793.5	32.8	n.a.
Goodnight Complex	265.5	100.4	n.a.	193.9	32.8	n.a.	793.5	32.8	n.a.
Total Portfolio – Utility Scale	2,704.8	1,326.3	1,153.1	2,908.6	2,658.4	9%	10,181.4	8,668.4	17%
DG Portfolio ³	81.4	20.0	n.a.	44.9	0.0	n.a.	75.6	0.5	n.a.
Total Portfolio Serena	2,786.2	1,346.3	1,153.1	2,953.5	2,658.4	11%	10,257.0	8,668.4	18%
Other Operational Indicators	-	-	-	4Q24	4Q23	Var.	2024	2023	Var.
Gross Resource (GWh) – Portfolio	-	-	-	3,373.4	2,708.4	25%	11,695.6	9,508.7	23%
Asset Availability (%) – Portfolio	-	-	-	94.6%	95.6%	-1 p.p.	94.9%	95.1%	-0.1 p.p.
Adj. Availability (%) ⁶ – Portfolio	-	-	-	96.9%	97.2%	-0.3 p.p.	96.8%	96.8%	0 p.p.

Notes: Find our Complete Financial Data in our Financial Worksheet available in our website. (1) The Company concluded the asset swap with EDFR on March 28, 2024 ([Notice to the Market](#)). From 2Q24 on, the Company started to consolidate 100% of Ventos da Bahia in its operational results and no longer has a stake in Pirapora. (2) Considers 100% of Pipoca. (3) Considers 100% in Distributed Generation (DG) assets. (4) Annual Long-Term P50. Net of wake effects impact from all expansions and balanced by operational data. (5) Does not consider grid and internal losses. (6) Adj. Availability is the portfolio availability in the period adjusted by the contractual restitution by O&M providers (that is, an equivalent to a financial availability).

ENERGY PRODUCTION (YoY analysis)

During 4Q24, energy production was lower-than-expected, mostly driven by Curtailment and availability losses in the Bahia Cluster – and, on a smaller scale, in the Delta Cluster – which will be partially reimbursed by O&M providers and by curtailment rules.

4Q24 vs. 4Q23

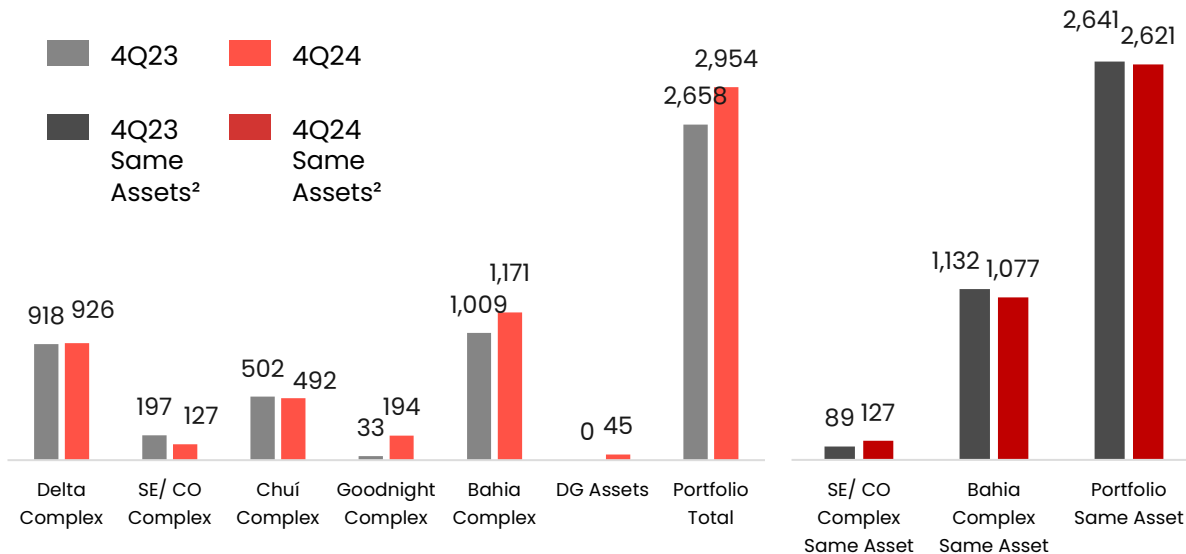
Energy Production¹ in 4Q24 grew 11.1% YoY to 2,953.5 GWh, mainly due to:

↑ 161.1 GWh from Goodnight 1, which started its ramp-up phase in November 2023 and reached full operation in early January 2024;

↑ 44.9 GWh of production from our DG plants that are connected to the grid;

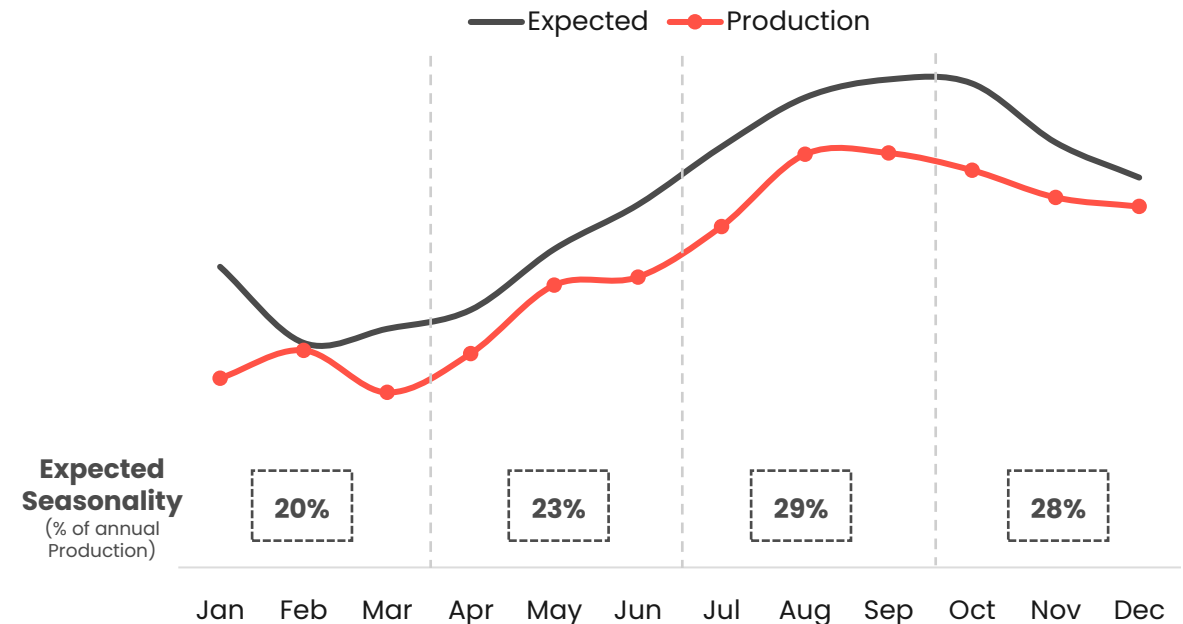
↓ On a same-asset base and excluding the asset-swap effects, production was virtually in line (-0.8% YoY). Year-over-year, Delta (+0.8%), Bahia (-4.9%), Chuí (-2.1%), and SE/CO (+43.2%, meaning 38.2 GWh).

Energy Production¹ (by Cluster) – in GWh



ENERGY PRODUCTION (monthly view) – in GWh

- 4Q24 energy production was 9.8% lower-than-forecasted. October was the most impacted month due to higher-than-expected humidity in the Delta and Bahia clusters. The main impacts in quarterly production were: i) ~52.3 GWh due to resources; ii) ~141.6 GWh due to curtailment and iii) ~91.4 GWh due to availability. The accumulated ~233 GWh loss will be partially (~89.9 GWh) reimbursed by O&M providers and by curtailment rules.
- More information on the financial performance can be found on [section B from pages 19 to 32](#).

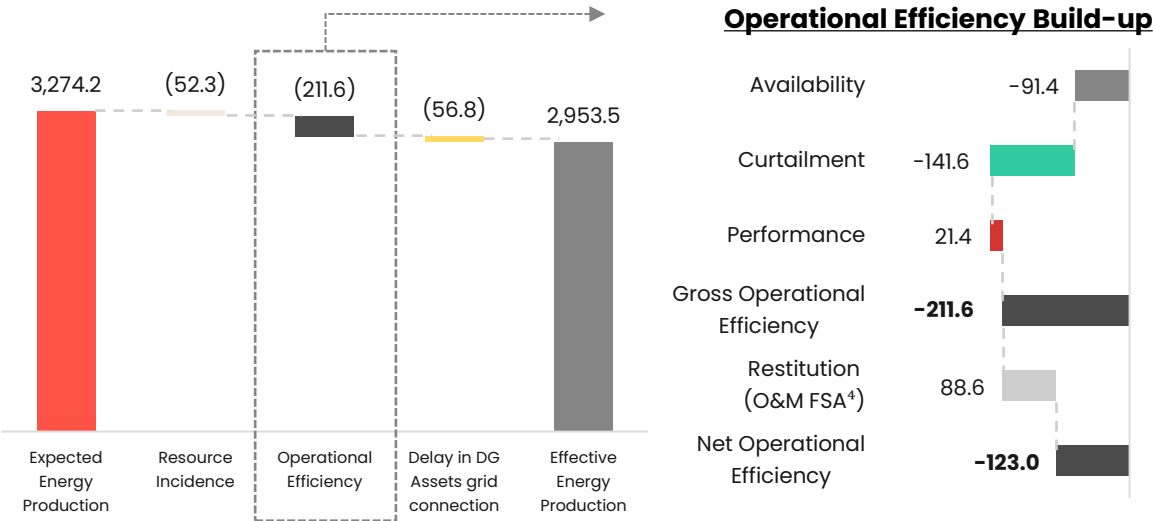


OPERATIONAL EFFICIENCY (4Q24 Breakdown)

Gross and net operational efficiency in 4Q24 were respectively 211.6 GWh and 123.0 GWh below our target. Net operational efficiency comes mostly from a production impact of 141.6 GWh due to curtailment offset by 21.4 GWh resulting from better technical performance of our wind systems and availability losses net of FSA reimbursements:

- ↓ Availability: 91.4 GWh loss (~R\$ 17.5 mm) mostly from corrective maintenance procedures mainly in Ventos da Bahia and Delta Cluster, from which ~97% is covered by our guaranteed availability service contracts (detailed in the chart bellow).
- ↑ Performance: 21.4 GWh gain (~R\$ 4.1 mm) in Deltas and Chui, stemming from initiatives such as ETPO¹ and power-ups, that improved our WTG performance.
- ↓ Curtailment : 141.6 GWh loss (~R\$ 27.1 mm). Within our portfolio, Assuruá (55.3 GWh) had the highest impact this quarter. It is worth mentioning that, in 4Q24, ONS curtailment² represented 4.4% of our portfolio's production in the period (that translates to ~3.6% of Energy Gross Profit).

Operational Performance Analysis – 4Q24 in GWh



RESOURCE INCIDENCE (vs. Expected) – in GWh

Cluster	Gross Resource ⁵ vs. Expected (4Q24)	4Q24 Comments	Gross Resource ⁵ vs. Expected (2024)
Delta Complex (573.8 MW)	-14.9 GWh (-1.4%)	The wind season was steady and performed in line with the expected in 4Q. A few days of intense humidity had a slightly negative impact on the Cluster's resources.	-312.0 GWh (-10.8%)
Bahia Complex ¹ (990.2 MW)	-29.9 GWh (-2.1%)	Bahia's resources were also impacted by the intense humidity seen in Delta's region. However, December's lower-than-expected rain had a positive impact on the quarterly resources. Assuruá (-48.5 GWh) and Ventos da Bahia (+17.7 GWh).	-372.5 GWh (-6.6%)
SE/CO Complex ¹ (110.6 MW)	-12.1 GWh (-8.6%)	Hydro resources 5% (-5.3 GWh) lower-than-expected. Wind resources 29% (-6.8 GWh) lower-than-expected.	-58.1 GWh (-12.6%)
Chui Complex (582.8 MW)	+14.5 GWh (+2.7%)	November and December had a favorable combination of cold fronts and similar events that led the cluster to higher-than-expected results.	+18.2 GWh (+1.1%)
Goodnight Complex (265.5 MW)	-9.9 GWh (-4.0%)	Goodnight's resources was impacted by the higher temperatures in the Mexican Gulf's region, leading to lower-than-expected resources.	-33.2 GWh (-2.9%)
Total	-52.3 GWh (-1.5%)		-757.5 GWh (-6.5%)

Notes: Find our Complete Financial Data in our Financial Worksheet available in our website. (1) Enhanced Turbine Performance Optimization. (2) Non-manageable energy loss due to ONS' operational restrictions, originated externally from power plants installations (electrical + energy balance constraints). (3) Electric Reliability Council of Texas, where Cluster Goodnight is located. (4) Full Scope Agreement. (5) Expected generation for a given resource incidence. Source: ERA5 (European Centre for Medium-Range Weather Forecasts Reanalysis v5) and Company Data.

ENERGY PRODUCTION (YoY analysis)

In 2024, energy production grew 18.3% YoY, mostly driven by the operational start-up of new assets. On a same-asset comparison, production was 2.3% below YoY, mostly driven by weaker resources in Cluster Bahia in Q1 and by an increase in curtailment and availability losses YoY in the 2H24 – which will be partially reimbursed by O&M providers and by the curtailment rules.

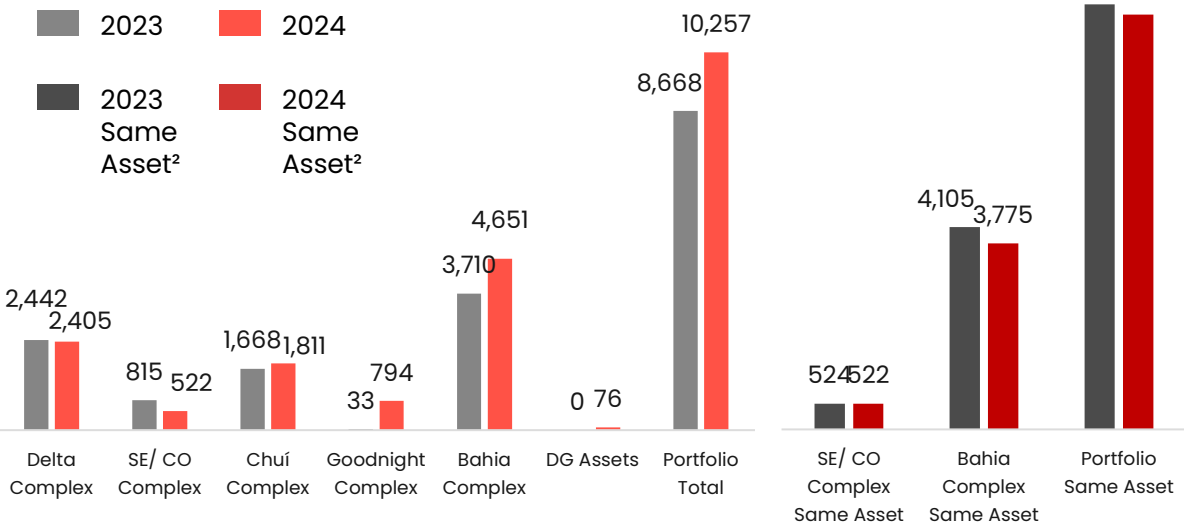
2024 vs. 2023

Energy Production¹ in 2024 grew 18.3% YoY to 10,257.0 GWh, mainly due to:

↑ 1,833.5 GWh from new assets, from which Goodnight 1 contributed with 760.7 GWh and Assuruá 5 with 670.2 GWh;

↓ On a same-asset comparison, production was 2.3% below YoY, mostly due to Clusters Bahia (–7.6% YoY) and Delta (–1.5% YoY), while Cluster SE/CO was virtually in line (–0.5% YoY) and Chuí Cluster was 8.5% above YoY.

Energy Production¹ (by Cluster) – in GWh



OPERATIONAL PERFORMANCE (2024 Breakdown)

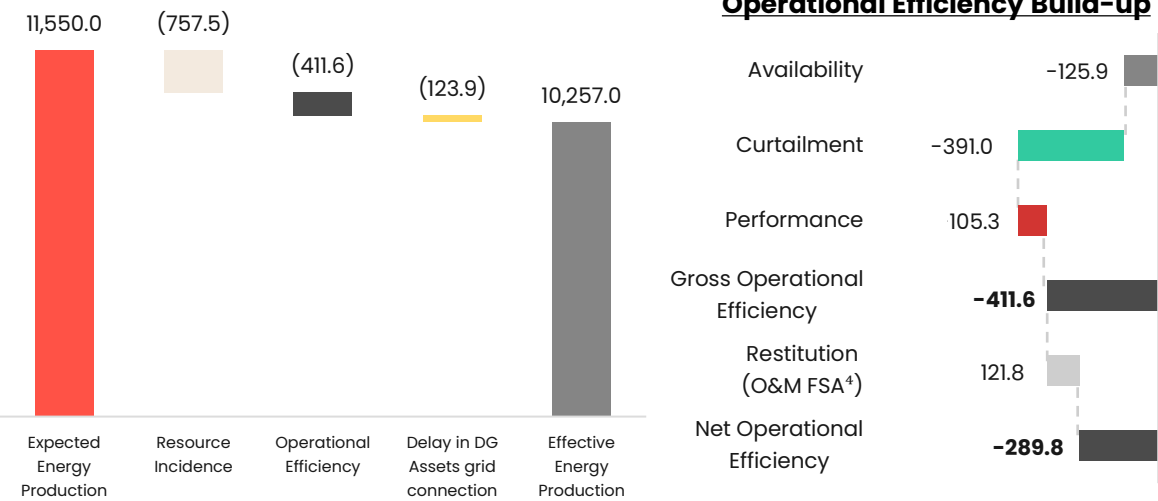
Gross and net operational efficiency in 2024 were respectively 411.6 GWh and 289.8 GWh below our target. Net operational efficiency was mostly impacted from –4.0 GWh of availability losses net of FSA restitution and 105.3 GWh resulting from better technical performance of our wind systems:

↓ Availability: 125.9 GWh loss (~R\$ 29.4 mm) mostly from corrective maintenances mainly in the Ventos da Bahia and Delta Cluster, from which ~97% is covered by our guaranteed availability service contracts (detailed in the chart below).

↑ Performance: 105.3 GWh gain (~R\$ 18.2 mm) in Deltas and Chuí, stemming from initiatives such as ETPO¹ and power-ups, that improved our WTG performance.

↓ Curtailment : 391.0 GWh loss (~R\$ 63.5 mm). Within our portfolio, Assuruá (212.4 GWh) had the highest impact this quarter. It is worth mentioning that, in 2024, ONS curtailment² represented 3.8% of our portfolio’s production in the period (that translates to ~2.9% of Energy Gross Profit).

Operational Performance Analysis – 2024 in GWh



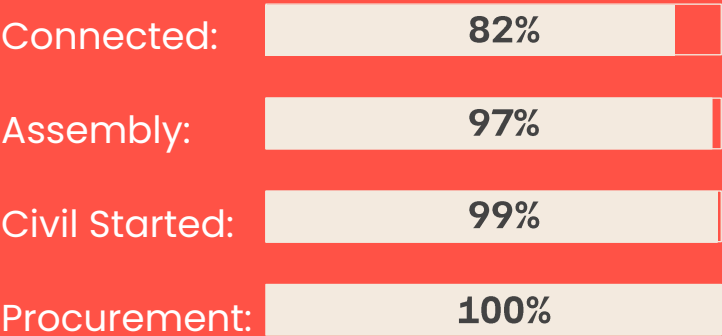
Notes: Find our Complete Financial Data in our Financial Worksheet available in our website. (1) Considers the pro-rata stake (50%) of Pirapora and Ventos da Bahia 1. 2 and 3. Considers 100% of Pipoca. (2) For 2022 and 2023 same-asset does not consider (i) Assuruá 4’s ramp-up, started in Sep/22, and (ii) the addition of VDB3 from Dec/22 on. (3) Non-manageable energy loss due to ONS’ operational restrictions, originated externally from power plants installations (electrical + energy balance constraints).



Distributed Generation

SE, NE and MW (98.9 MWac¹)

82% of our plants have been connected to the grid, with the remaining ones still waiting for the distribution companies and one plant under construction.



Other Information:

Full Year EBITDA³
Projection:
R\$ 75 mm – R\$ 85 mm

Supplier: WEG

Load Factor: ~31%
(first year)

Full COD: 2025



Total Capex Estimate⁴:
R\$ 431 mm – R\$ 481 mm

Notes: Find our Complete Financial Data in our Financial Worksheet available in our website. (1) The Company currently holds 70%. 87 MW from the JV with Apolo (70%), 6,9 MW from other partnership (50%) and 5 MW from Serena's own investment. (100%). (2) Up to Q4 2024. Company's share. (3) First full year EBITDA for 100% of contracted capacity. Company's share. (4) Company's share.



UFV Avanhandava I



Current Development Pipeline

Key Metrics	On-going DG	Future DG	Goodnight 2	Hybrid Assuruá (Solar)	Wind Pipeline		Solar Pipeline		Wind Pipeline		Storage Pipeline	Total
	(Building and NTP)	(Ready to Build)	(Ready to Build)	(Late Stage)	(Late Stage)		(Mid + Early Stage)		(Mid + Early Stage)		(Early Stage)	
	BR	BR	US	BR	BR	US	BR	US	BR	US	US	BR + US
Location	BR	BR	Texas, US	Bahia, BR	-	-	-	-	-	-	-	-
Potential Capacity ¹	98.9 MWac	9.6 MWac	265.5 MW	100 MW	124.8 MW	-	Up to 4,200 MWac	Up to 260 MWac	Up to 864 MW	Up to 510 MW	Up to 108 MW	Up to 6,540.8 MW
Load Factor (%)	~31% (First Year)	29% - 32% (First Year)	37.8%	28% - 33%	40% - 60%	-	28% - 33%	~26%	~52%	38% - 42%	-	-
Construction Start	June 2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Full COD	2025	2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Serena's Share ²	70%	70%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	-
Total CAPEX Estimate	R\$ 431 mm - R\$ 481 mm (Serena Share) ⁴	R\$ 111 mm - R\$ 151 mm (Serena Share) ⁴	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CAPEX Deployed ²	R\$ 422 mm (Serena Share)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Funding	All phases: up to 80% (pending Fundo Clima and Finem from BNDES)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Full Year EBITDA Expectation ³	R\$ 75 mm - R\$ 85 mm (Serena Share by 2026)	R\$ 8 mm - R\$ 18 mm (Serena Share by 2026)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Notes: Find our Complete Financial Data in our Financial Worksheet available in our website. (1) May vary due to layout changes. (2) Up to Q4 2024 (3) First full year of the asset. In nominal terms. (4) Includes project acquisition and development fees.

MAIN INDICATORS

1

Profitability
Summary

	Unit	4Q24	4Q23	Var.	3Q24	Var.	2024	2023	Var.
Adjusted Energy Gross Profit ¹	R\$mm	944.5	715.7	32%	676.3	40%	2,651.8	2,194.9	21%
Energy Gross Profit	R\$mm	954.6	625.8	53%	683.9	40%	2,617.7	1,843.0	42%
Unit Gross Profit ²	R\$/MWh	322.4	269.9	19%	223.6	44%	259.9	254.5	2%
Adjusted EBITDA ³	R\$mm	757.8	568.6	33%	491.0	54%	1,951.9	1,637.5	19%
Adjusted EBITDA Margin ⁴	%	80.2%	79.4%	0.8 p.p.	72.6%	7.6 p.p.	73.6%	74.6%	-1 p.p.
EBITDA	R\$mm	762.3	518.0	47%	504.2	51%	2,303.5	1,424.2	62%
Adjusted Net Income (Losses)	R\$mm	241.8	145.0	67%	46.6	419%	86.3	59.7	45%
Net Income (Losses) ³	R\$mm	227.0	145.0	57%	37.5	505%	297.4	62.2	378%

2

Cash and
Financing
Summary

Adjusted Net Debt ¹	R\$mm	8,521.0	9,608.2	-11%	8,611.8	-1%	8,521.0	9,608.2	-11%
Net Debt	R\$mm	8,651.2	8,571.2	1%	8,729.3	-1%	8,651.2	8,571.2	1%
Adjusted Cash Balance ¹	R\$mm	1,923.7	1,319.1	46%	1,815.4	6%	1,923.7	1,319.1	46%
Cash Balance	R\$mm	1,915.6	1,181.3	62%	1,812.0	6%	1,915.6	1,181.3	62%
Adj. Cash Flow From Operations ¹	R\$mm	491.7	433.8	13%	404.9	21%	1,281.9	1,490.8	-14%

Notes: Find our Complete Financial Data in our Financial Worksheet available in our website. (1) Considers the pro-rata stake of Serena's investments. Net of Tax Equity's IFRS effects. The Company concluded the asset swap with EDFR on March 28, 2024 ([Notice to the Market](#)). The Company started to consolidate 100% of Ventos da Bahia and no longer has a stake in Pirapora (a) in its Balance Sheet from 1Q24 on and (b) in its results from 2Q24 on. (2) Adjusted Energy Gross Profit/Adjusted Energy Production. (3) Adjusted. Considers the pro-rata stake of Serena's investments. Net of Tax Equity's IFRS effects and non-recurring/non-economic items. (4) Adjusted EBITDA/Adjusted Energy Gross Profit.

Profitability Summary

In 4Q24, Adjusted EBITDA^{1,4} was up 33% vs. 4Q23.

B. Financial Performance

1. Profitability Summary

P&L (R\$ million)	4Q24	4Q23	Var.	2024	2023	Var.
Net Revenues	1,615.9	978.7	65%	4,125.0	3,037.3	36%
Energy Purchase net of Tax Credit	-661.3	-353.0	87%	-1,507.2	-1,194.3	26%
Energy Gross Profit	954.6	625.8	53%	2,617.7	1,843.0	42%
O&M	-101.0	-82.3	23%	-357.4	-242.4	47%
Regulatory Charges	-39.7	-32.3	23%	-150.8	-122.5	23%
Administrative, Personnel and General Expenses	-47.1	-52.6	-10%	-174.0	-161.1	8%
Other Operating Income (Expenses)	-8.3	33.0	-125%	353.8	24.3	n.a.
Equity Income	3.8	26.4	-86%	14.2	82.9	-83%
EBITDA	762.3	518.0	47%	2,303.5	1,424.2	62%
Depreciation and Amortization	-210.0	-132.3	59%	-754.0	-472.1	60%
EBIT	552.3	385.8	43%	1,549.4	952.1	63%
Net Financial Result	-279.5	-217.7	28%	-1,010.9	-800.6	26%
EBT	272.8	168.1	62%	538.6	151.5	255%
Income and Social Contribution Taxes	-45.8	-23.1	98%	-241.2	-89.3	170%
Net Income (Losses)	227.0	145.0	57%	297.4	62.2	378%
Adjusted Energy Gross Profit¹ (R\$ million)	4Q24	4Q23	Var.	2024	2023	Var.
Energy Gross Profit	954.6	625.8	53%	2,617.7	1,843.0	42%
Energy Gross Profit from JVs	5.1	89.9	-94%	87.7	351.9	-75%
Tax Equity Partner Allocation ²	-15.2	-	n.a.	-53.6	0.0	n.a.
Adj. Energy Gross Profit	944.5	715.7	32%	2,651.8	2,194.8	21%
Unit Gross Profit (R\$/MWh) ³	322.4	269.9	19%	259.9	254.5	2%
Adjusted Opex & Expenses¹ (R\$ million)	4Q24	4Q23	Var.	2024	2023	Var.
Opex & Expenses	-196.1	-134.2	46%	-328.4	-501.7	-35%
(-) Non-recurring items	9.3	-	n.a.	-355.6	-2.5	n.a.
Opex & Expenses from JVs	-1.4	-12.9	-89%	-18.4	-53.1	-65%
Tax Equity Partner Allocation ²	1.5	-	n.a.	2.5	-	n.a.
Adj. Opex & Expenses	-186.7	-147.1	27%	-699.9	-557.4	26%
Adj. Opex & Expenses (R\$/k/MW)	-69.0	-67.7	2%	-258.8	-256.4	1%
D&A from JVs	1.8	-19.3	-110%	-18.3	-76.9	-76%
Adjusted EBITDA^{1,4} (R\$ million)	4Q24	4Q23	Var.	2024	2023	Var.
EBITDA	762.3	518.0	47%	2,303.5	1,424.2	62%
(-) Equity income	3.8	26.4	-86%	14.2	82.9	-83%
(-) Non-recurring items	-9.3	-	n.a.	355.6	2.5	n.a.
EBITDA from JVs	3.7	77.0	-95%	69.3	298.7	-77%
Tax Equity Partner Allocation ²	-13.7	-	n.a.	-51.1	-	n.a.
Adj. EBITDA	757.8	568.6	33%	1,951.9	1,637.5	19%
Adj. EBITDA margin ⁵ (%)	80.2%	79.4%	0.8 p.p.	73.6%	74.6%	-1 p.p.
Adjusted Net Income/Losses^{1,4} (R\$ million)	4Q24	4Q23	Var.	2024	2023	Var.
Net Income (Losses)	227.0	145.0	57%	297.4	62.2	378%
Non-recurring items	5.8	-	n.a.	-235.0	-2.5	n.a.
Tax Equity Partner Allocation ²	-13.7	-	n.a.	-51.1	-	n.a.
Tax Equity IFRS effect of interest accrual	22.7	-	n.a.	75.0	-	n.a.
Adjusted Net Income	241.8	145.0	67%	86.3	59.7	45%

ENERGY GROSS PROFIT (YoY analysis)

4Q24 YoY growth results from new assets commissioning/incorporation, energy balance surpluses transactions, gains in BR Portfolio prices from higher avg. spot prices YoY and inflation and a better result in the Energy Platform.

4Q24 vs. 4Q23

EGP¹ grew R\$ 228.8 mm to R\$ 944.5 mm, increasing 32% YoY mainly due to:

↑ **Addition of New Assets:** +R\$ 82.5 mm:

- Assuruá 5: +R\$ 24.0 mm (increase vs. R\$ 31.6 mm in 4Q23);
- Distributed Generation: +R\$ 28.5 mm;
- Goodnight 1: +R\$ 30.0 mm (increase vs. R\$ 3.9 mm in 4Q23), mainly due to:
 - Merchant + RECs: +R\$ 14.9 mm²;
 - PTC allocated to Serena: +R\$ 25.6 mm;
 - Accounting effect from Goodnight 1 put structure price fluctuation: -R\$ 6.8 mm.

↑ **From Same Assets:** +R\$ 154.8 mm:

- Energy Platform: +R\$ 10.9 mm;
- Energy balance surpluses: +R\$ 188.6 mm;
- Positive effect from liability write off connected to post-acquisition restructuring in 4Q23: -R\$87.9 mm;
- Portfolio mix (+R\$ 43.7 mm), composed by: (i) +R\$ 53.1 mm in prices, mostly from inflation and gains from seasonally positive energy exposure to higher avg. spot prices YoY in 4Q24, and (ii) -R\$ 9.4 mm from same-assets production down 0.8% YoY.

↓ **Others:** Effects from the Asset Swap: -R\$ 8.6 mm.

2024 vs. 2023 (YoY analysis)

EGP¹ grew R\$ 456.9 mm, 21% YoY, mainly due to:

↑ R\$ 313.9 mm from New Assets (~69% of the increase);

↑ R\$ 143.0 mm mainly from energy balance surpluses and gains from BR spot prices and inflation(~31% of the increase).

ENERGY GROSS PROFIT (Main Impacts)

2024 energy gross profit was impacted by energy balance surplus and gains from BR spot prices and inflation, which was partially offset by lower-than-expected resources and restrictions – mostly in the Bahia Cluster –, lower-than-expected prices in Goodnight 1, delay in grid connection of the Distributed Generation operational plants and the performance of the energy platform.

2024 Main Impacts

Energy Gross Profit was R\$ 2,651.8 mm, representing 1.7% vs. our forecast, mainly due to:

↑ **Higher Gross Margins:** +R\$ 246.5 mm, including the R\$ 180 mm from the Energy Trade completed in Dec. mentioned on [page 5](#);

↓ **Below Expected Production:** -R\$ 180.9 mm, explained on [page 11](#);

↑ **BR Portfolio Mix**, composed mostly by inflation and seasonally positive energy exposure to higher avg. from spot prices YoY: +R\$ 49.1 mm

↓ **Energy Platform:** -R\$ 30.2 mm;

↓ **Goodnight 1:** -R\$ 20.1 mm, mostly from below expected spot prices;

↓ **Distributed Generation:** -R\$ 19.5 mm, mostly from delay in connections due to DisCos.

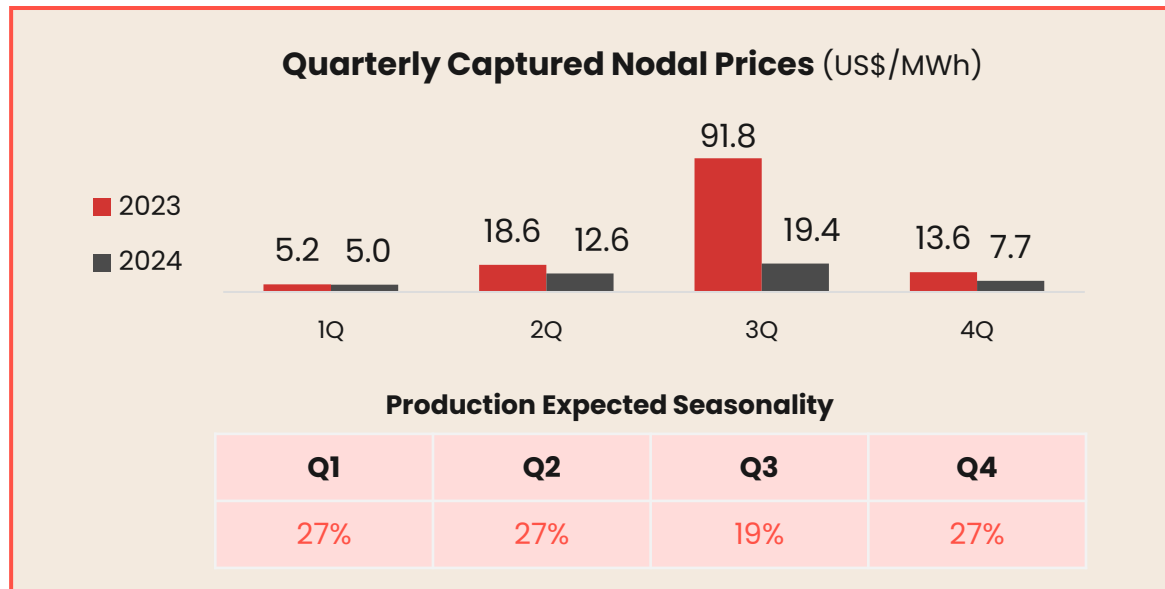
US ENERGY PORTFOLIO – Merchant prices

2024 was impacted by mild temperatures in the winter and in the summer, impacting energy demand in ERCOT throughout the year, with the biggest impact in 3Q24 which is the most relevant in terms of pricing.

Goodnight Energy Gross Profit Explained

Goodnight presents a much higher seasonality in terms of prices compared to other assets of Serena portfolio. ERCOT's demand is mainly driven by temperature, peaking in the summer (Jun-Sep).

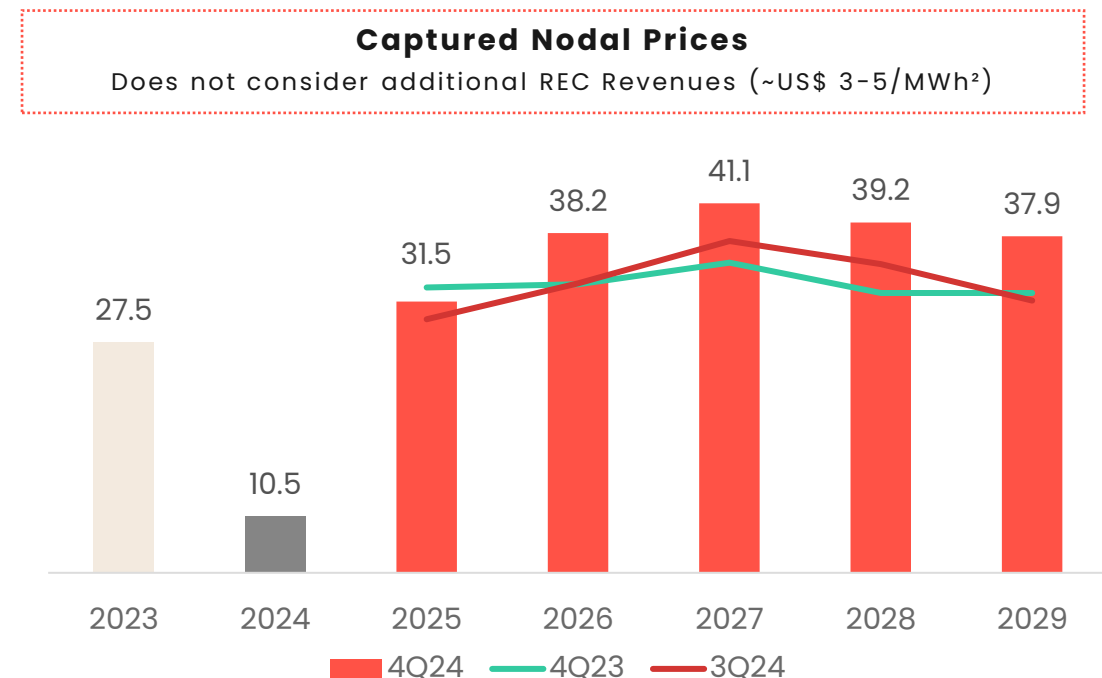
For that reason, it is important to look at Goodnight's revenues seasonality as a combination of Production x Prices.



US ENERGY PORTFOLIO – Forward prices

The 4-year average long-term prices for Goodnight increased 12% YoY, reaching US\$ 42.0/MWh in 4Q24. Quarter-over-quarter, prices increased 11%, more than recovering the slight decrease observed in 3Q24. The QoQ increase reflects the recent change in the administration in the US that boost both industrial capacity growth in the US and a constructive approach to new AI-investments that should directly benefit Texas. Despite the lower-than-expected realized prices in 2024, forward prices remain healthy and confirms our underwriting of a benign pricing scenario for renewables in the US.

Fwd Prices' Curve – US\$/MWh



UNIT GROSS PROFIT (YoY analysis)

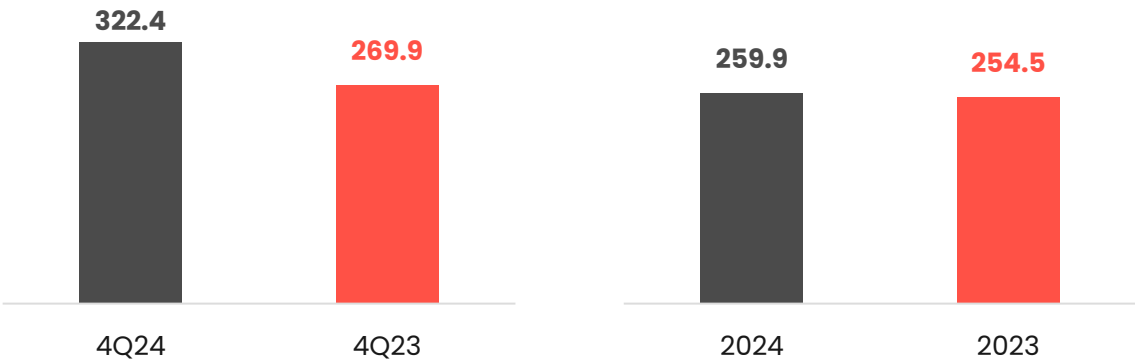
4Q24 YoY increase in results mainly from energy balance surpluses, gains in BR Portfolio prices from higher avg. spot prices YoY and inflation, partially compensated by 2023 gains from Energy Liabilities restructuring on past assets' acquisitions and US Spot Prices.

4Q24 vs. 4Q23

Unit Gross Profit¹ was up R\$ 52.5/MWh to R\$ 322.4/MWh, up 19% YoY, mainly due to:

- ↑ Energy Platform margins: +R\$ 4.3/MWh;
- ↓ Energy Production for the same-assets down 0.8% YoY: -R\$ 3.8/MWh;
- ↑ Energy Balance surpluses: +R\$ 77.0/MWh;
- ↓ Energy liabilities restructuring on past assets' acquisitions: -R\$ 35.9/MWh;
- ↓ Asset swap, as Pirapora's prices were higher than Ventos da Bahia's: -R\$ 3.5/MWh;
- ↑ Portfolio Prices, mostly from inflation and gains from seasonally positive energy exposure to higher avg. spot prices YoY in 4Q24: +R\$ 29.4/MWh;
- ↓ Lower prices from new uncontracted assets, especially due to lower spot prices in the US due to milder temperatures in the region: -R\$ 14.9/MWh.

Unit Gross Profit (EGP / Production) in R\$ / MWh



B. Financial Performance

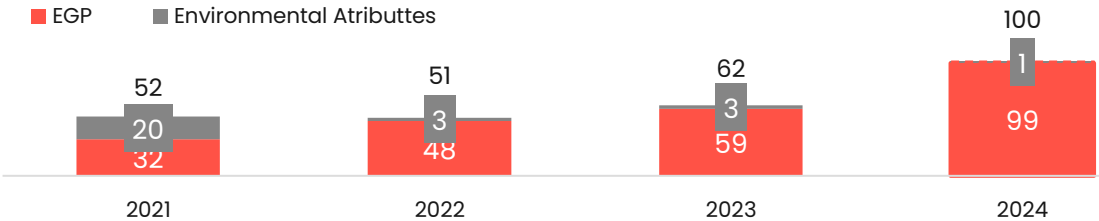
Unit Gross Profit & Energy Platform P&L

ENERGY PLATFORM P&L

Energy Gross Profit from the energy platform reached R\$ 98.7 mm² in 2024, R\$ 39.9 mm above 2023, mostly driven by locking in the sale of long positions at a high price environment.

In 4Q24 we have seen the effects of the dry season create some spot price volatility and more price swings in future prices. We were able to capitalize on some of these movements. Our risk controls remain extremely conservative, and we follow strict rules of not having any meaningful long or short exposure.

Historical Energy Gross Profit (R\$ millions)



KPIs (R\$ million)	4Q24	4Q23	Var.	3Q24	Var.	2024	2023	Var.
Net Revenues	339.0	293.0	16%	250.4	35%	997.5	1,060.5	-6%
Energy Purchase	-335.0	-301.2	11%	-244.3	37%	-985.5	-1,083.5	-9%
Energy Gross Profit from Energy Sales	4.0	-8.2	-148%	6.1	-35%	12.0	-22.9	-152%
Gross Profit from Future Positions	13.2	14.5	-8%	18.8	-30%	86.7	81.7	6%
Energy Gross Profit	17.2	6.3	173%	24.9	-31%	98.7	58.8	68%
OPEX and Expenses	-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%

Notes: Find our Complete Financial Data in our Financial Worksheet available in our website. (1) Adjusted Energy Gross Profit/Adjusted Energy Production. (2) Does not consider revenue from Environmental Attributes..

EBITDA (YoY analysis)

4Q24 YoY performance results from energy balance surpluses transactions, gains in BR Portfolio prices from higher avg. spot prices YoY and inflation as well as higher results in the Energy Platform.

4Q24 vs. 4Q23

EBITDA¹ was up R\$ 189.2 mm to R\$ 757.8 mm, up 33.3% YoY, mainly due to:

↑ New Assets variation: +R\$ 4.7 mm:

- Assuruá 5: -R\$ 5.8 mm (decrease vs. R\$ 48.1 mm in 4Q23), due to a one-time indemnification received in 2023 owing to the slower ramp-up of Assuruá 5 (full COD was delayed by 1 month);
- Distributed Generation: +R\$ 13.1 mm;
- Goodnight 1: -R\$ 2.6 mm², impacted by lower captured prices which were down 43% YoY and from one-off lump sum payments in Goodnight during 4Q24.

↓ Impacts from the Asset Swap⁴: -R\$ 3.6 mm;

↑ Same Assets impacts explained in Energy Gross Profit ([page 21](#)): +R\$ 154.8 mm;

↓ Increase in Opex & Expenses from Same Assets: -R\$ 4.5 mm.

Opex & Expenses¹ increased R\$ 39.6 mm to R\$ 186.7 mm, up 26.9% YoY, mainly due to:

↓ New Assets³: -R\$ 72.6 mm, from which:

- O&M contracts & Others: -R\$ 56.9 mm, mostly from one-off lump sum payments in Goodnight during 4Q24 and the effect of a one-time indemnification received in 2023 due to the slower ramp-up of Assuruá 5 (full COD was delayed by 1 month);
- SG&A: -R\$ 15.2 mm;
- Regulatory Charges: -R\$ 0.5 mm;

↓ Asset Swap Effects: -R\$ 5.0 mm, as a net effect from the consolidation of 100% of Ventos da Bahia and the savings from reducing our 50% stake in Pirapora⁴;

↑ Same Assets: +R\$ 34.5 mm, mostly from savings in personnel and marketing consulting services YoY;

↑ Non-recurring variation from 2023 and 2024 effects: +R\$ 3.5 mm.

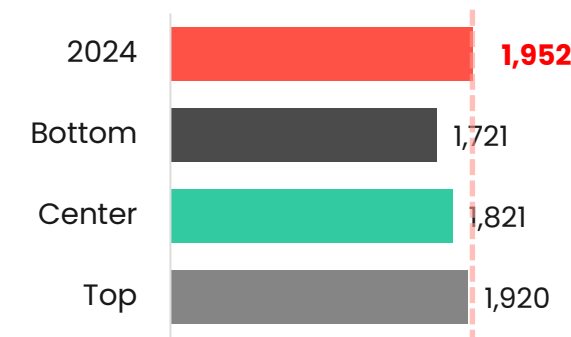
EBITDA (Main Impacts)

2024 was impacted by energy surplus transactions, partially compensated by resources and restrictions mostly in Bahia Cluster, lower-than-expected prices in Goodnight 1 and Distributed Generation connection delays due to DisCos.

2024 Guidance

2024 EBITDA was R\$ 1,951.9 mm, R\$ 130.9 mm above the mid-point of the guidance (7.2% above). This result is mainly explained by:

- R\$ 44.9 mm (1.8%) of above expected EGP explained on [page 21](#)
- R\$ 86.1 mm in OPEX and Expenses savings beyond our forecasted budget



2024 vs. 2023 (YoY analysis)

EBITDA¹ grew R\$ 314.5 mm, 19% YoY, mainly due to:

↑ R\$ 185.9 mm from New Assets (~59% of the increase);

↑ R\$ 128.6 mm mainly from energy balance surpluses and gains from BR spot prices and inflation (~41% of the increase).

NET FINANCIAL RESULTS (YoY analysis)

Net Financial Results¹ reached -R\$ 279.5 mm, 13% above 3Q24 and 28% above 4Q23:

Net Financial Results compared to 4Q23 is mainly related to (i) higher macroeconomic effects in debt indexes, (ii) total gross debt was R\$ 814 mm higher YoY.

Due to our relevant investment program that ended in 2023 and increased our installed capacity, Adjusted Gross Debt reached its peak in 4Q23 at approximately R\$ 11.0 billion and started to fall since 1Q24.

KPIs (R\$ million)	4Q24	4Q23	Var.	3Q24	Var.	2024	2023	Var.
Financial Income	43.6	24.4	78%	43.7	0%	149.2	119.9	24%
Interest from investments	40.3	27.6	46%	37.4	8%	133.7	117.6	14%
Other	3.3	-3.2	-205%	6.3	-48%	15.5	2.3	580%
Financial Expenses	-323.1	-242.1	33%	-291.9	11%	-1,160.1	-920.5	26%
Interest on loans	-287.4	-200.3	44%	-248.7	16%	-1,010.8	-803.0	26%
Other	-35.6	-41.8	-15%	-43.2	-18%	-149.2	-117.5	27%
Net Financial Result	-279.5	-217.7	28%	-248.2	13%	-1,010.9	-800.6	26%
Net Financial Results from JVs	0.1	-20.5	n.a.	0.2	-98%	-26.2	-95.1	-65%
Tax Equity IFRS effect of interest accrual ³	22.7	-	n.a.	20.8	9%	75.0	0.0	n.a.
Adjusted Net Financial Results	-256.7	-238.2	8%	-227.1	13%	-962.1	-895.7	7%

NET INCOME (YoY analysis)

4Q24 Adjusted Net Income reached R\$ 241.8 mm, R\$ 96.8 mm above 4Q23. The variation is related to a R\$ 244.3 mm increase in EBITDA that was partially offset by a R\$ 61.8 mm increase in net financial expenses and a R\$ 77.8 mm increase in D&A.

Compared to 3Q24, Adjusted Net Income increased R\$ 189.5 mm mostly due to the energy surplus transaction in 4Q24.

Adjusted Net Income¹ comprises of:

A. Tax Equity IFRS adjustments of:

- Tax Equity Partner's PTC Allocation and 5% EBITDA Cash Distribution: -R\$ 13.7 mm.
- Interest Accrual on Tax Equity's principal (to be paid by PTC's³): +R\$ 22.7 mm.

KPIs (R\$ million)	4Q24	4Q23	Var.	3Q24	Var.	2024	2023	Var.
EBIT	552.3	385.8	43%	311.4	77%	1,549.4	952.1	63%
Net Financial Result	-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%
Income and social contribution taxes	-45.8	-23.1	98%	-25.8	78%	-241.2	-89.3	170%
Net Income (Losses)	227.0	145.0	57%	37.5	505%	297.4	62.2	378%
(-) Non-recurring items	-5.8	-	n.a.	-	n.a.	235.0	-2.5	9287%
Tax Equity Partner Allocation ²	-13.7	-	n.a.	-11.8	16%	-51.1	-	n.a.
Tax Equity IFRS effect of interest accrual ³	22.7	-	n.a.	20.8	9%	75.0	-	n.a.
Adjusted Net Income (Losses)	241.8	145.0	67%	46.6	419%	86.3	59.7	45%

Cash & Financing Summary

In 4Q24, Adjusted Net Debt¹ was R\$ 8.52 billion. Net Debt / EBITDA LTM of the operational arm was 2.4x, a decrease of 0.4x QoQ and 1.3x decline from 4Q23, as the company continues to deleverage.

B. Financial Performance

2. Cash and Financing Summary

Indebtedness (R\$ million)	4Q24	3Q24	Var.	4Q23	Var.
Gross Debt (in BRL)	9,438.3	9,502.9	-1%	7,948.0	19%
Gross Debt (in foreign currency)	2,375.2	2,126.8	12%	1,853.0	28%
Total Gross Debt Before Tax Equity Offset	11,813.5	11,629.8	2%	9,801.0	21%
(-) Transaction Costs	-77.4	-86.9	-11%	-48.4	60%
Total Gross Debt Before Tax Equity Offset (net of Transactions Costs)	11,736.1	11,542.9	2%	9,752.5	20%
Tax Equity Offset	-1,169.3	-1,060.5	10%	-	n.a.
Total Gross Debt	10,566.8	10,482.4	1%	9,752.5	8%
(-) Total Cash	1,915.6	1,698.4	13%	1,181.3	62%
Cash and Equivalents	1,428.0	1,347.3	6%	948.6	51%
Restricted Cash	487.7	351.1	39%	232.7	110%
Net Debt	8,651.2	8,784.0	-2%	8,571.2	1%

Adjusted Net Debt ¹ (R\$ million)	4Q24	3Q24	Var.	4Q23	Var.
Net Debt	8,651.2	8,729.3	-1%	8,571.2	1%
Net Debt from JVs	-8.9	-5.5	62%	1,089.1	-101%
Gross Debt from JVs	0.3	1.1	-75%	1,240.3	-100%
(-) Total Cash from JVs	9.2	6.6	39%	151.2	-94%
(-) Minority Stake of Arco Energia's Net Debt (JV with Apolo) ²	121.2	112.0	8%	52.1	133%
Adjusted Net Debt¹	8,521.0	8,611.8	-1%	9,608.2	-11%

Avg. Nominal Cost and Term ³	4Q24	3Q24	Var.	4Q23	Var.
Debt Cost (%)	9.47%	8.75%	72 bps	8.75%	72 bps
Term (years)	4.92	5.14	-0.22 years	3.90	1.02 years

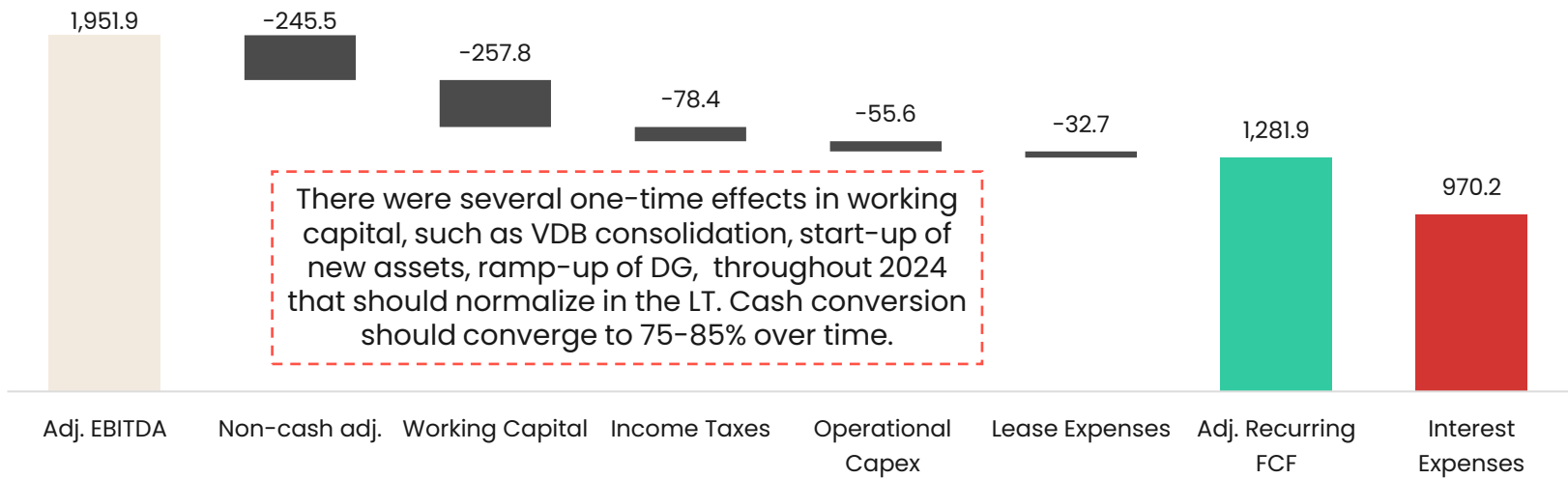
Other Credit Metrics	4Q24	3Q24	Var.	4Q23	Var.
Operational Arm (Serena Geração)					
Net Debt/EBITDA (LTM) – Covenant	2.4x	2.8x	-15%	3.7x	-36%
Adj. Net Debt/EBITDA (LTM)	2.9x	3.5x	-17%	3.8x	-24%
Operational + Development Arm (Serena Energia)					
Adj. Net Debt/EBITDA ¹ (LTM)	4.4x	4.9x	-10%	6.0x	-27%

Free Cash Flow

In 4Q24, our recurring adj. Free Cash Flow¹ was R\$ 491.9 mm. This resulted in an EBITDA to free cash flow conversion of 64.9%. For 2024, the recurring adj. EBITDA to free cash flow conversion reached 65.7%.

Free Cash Flow (R\$ million)	4Q24	4Q23	Var.	2024	2023	Var.
Adjusted EBITDA ¹	757.8	568.6	33%	1,951.9	1,637.5	19%
Non-cash adjustments	-106.8	-92.7	15%	-245.5	-112.0	119%
Working capital	-104.0	5.4	n.a.	-257.8	109.1	-336%
Income taxes	-24.9	-19.9	25%	-78.4	-66.5	18%
Capex ex-growth	-17.0	-22.1	-23%	-55.6	-53.6	4%
Lease expenses	-13.1	-5.4	141%	-32.7	-23.7	38%
Recurring free cash flow	491.9	433.8	13%	1,281.9	1,490.8	-14%
Growth capex	-77.1	-561.5	-86%	-276.9	-2,386.9	-88%
Free cash flow	414.8	-127.7	-425%	1,005.0	-896.1	-212%
Cash interest expenses	-225.9	-205.2	10%	-970.2	-649.7	49%
EBITDA to FCF conversion	64.9%	76.3%	-11 p.p.	65.7%	91.0%	-25p.p.
% of Op. CF to Interest Expenses	-45.9%	-47.3%	1 p.p.	-75.7%	-43.6%	-32p.p.

2024 EBITDA to FCF Bridge (R\$mm)



Notes: Find our Complete Financial Data in our Financial Worksheet available in our website. (1) Adjusted. Considers the pro-rata stake of Serena's investments. Does not consider non-recurring items. Net of Tax Equity's IFRS effects.

INDEBTEDNESS

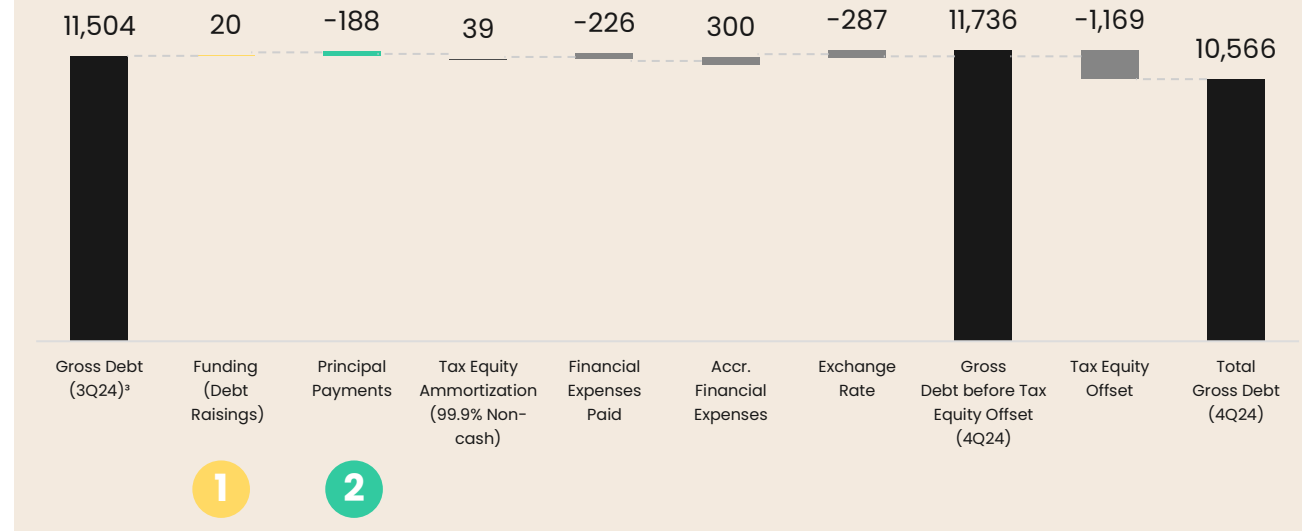
Adjusted Net Debt¹ reached R\$ 8,523.1 mm, 1% below 3Q24 (~R\$ 88.8 mm) and 11% below 4Q23 (~R\$ 1,045.5 mm).

QoQ net debt reduction was mostly due to the cash flow generation of the quarter which was partially offset by R\$ 141 mm of Fx variation impacts (on an Fx neutral basis, net debt would have reduced by R\$ 229.8 mm to R\$ 8,381.9 mm). On a YoY basis adj. net debt reduced mostly due to the tax equity disbursements and cash flow generation throughout the year.

Indebtedness Breakdown

Indebtedness (R\$ million)	4Q24	3Q24	Var.	4Q23	Var.
BND&S	2,379.1	2,417.0	-2%	1,942.1	23%
Debentures	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%
Gross Debt (in 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.
Resolution 4131 / Promissory Note	11.8	-	n.a.	162.2	-93%
Gross Debt (in Foreign Currency)	2,375.2	1,992.2	19%	1,853.0	28%
Gross Debt Before Tax Equity Offset	11,813.5	11,586.2	2%	9,801.0	21%
(-) Transaction Costs	-77.4	-82.1	-6%	-48.4	60%
Total Gross Debt Before Tax Equity Offset (net of Transaction Costs)	11,736.1	11,504.1	2%	9,752.5	20%
Tax Equity Offset	-1,169.3	-962.9	21%	-	n.a.
Total Gross Debt	10,566.8	10,541.3	0%	9,752.5	8%
(-) Total Cash	1,915.6	1,812.0	6%	1,181.3	62%
Net Debt	8,651.2	8,729.3	-1%	8,571.2	1%
Net Debt from JVs	-8.9	-5.5	62%	1,089.1	-101%
(-) Minority Stake of Arco Energia's Net Debt ²	121.2	111.9	8%	52.1	133%
Adjusted Net Debt	8,521.0	8,611.9	-1%	9,608.2	-11%

Changes in Indebtedness (4Q24) – in million reais



1

Funding (Debt Raisings):

- ↑ ~R\$ 11.0 mm of 4131 line in Arco Energia;
- ↑ ~R\$ 8.7 mm of FDNE.

2

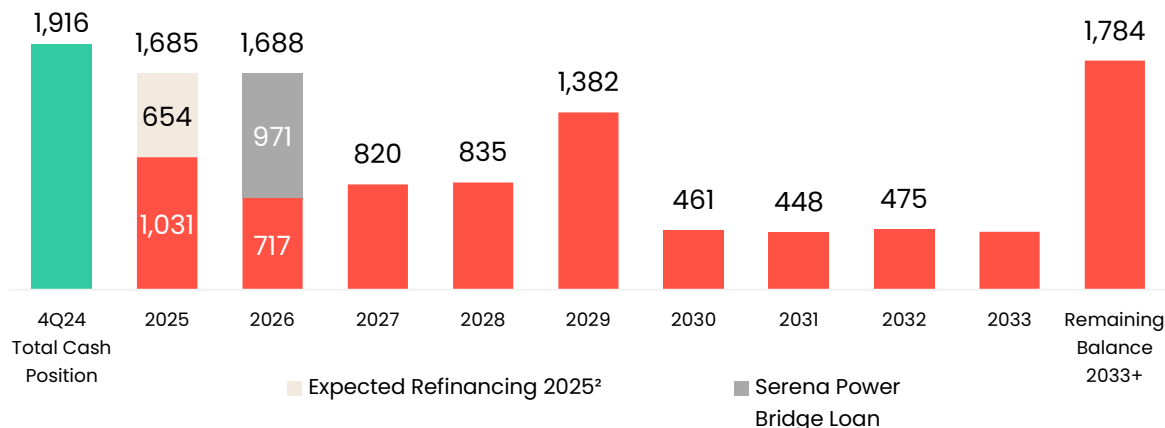
Principal Payments:

- ↓ ~R\$ 91.2 mm of Assuruá 4&5 Bridge Loan (OD4 Debentures);
- ↓ ~R\$ 96.5 mm of SG³ + SD⁴ consolidated debt.

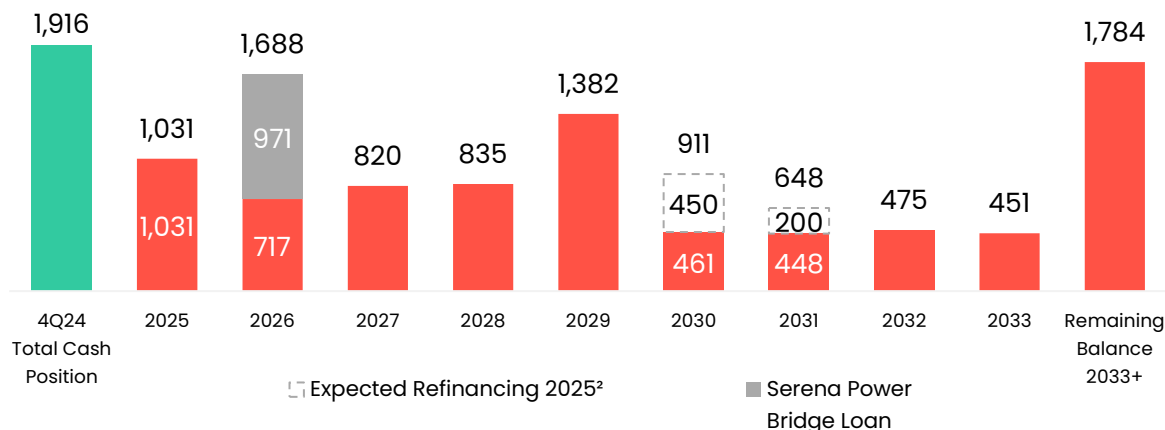
Principal Amortization Curve (in million Reais)

Operational + Development Arm¹

Amortization schedule as of 31-Dec-2024



Amortization schedule as of 31-Dec-2024 – expected Serena’s solution for OGD\$11 Debentures



2024 Financing Plan

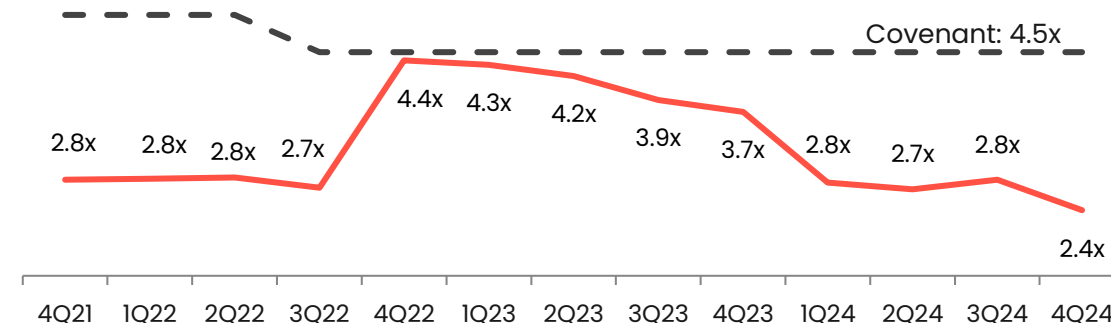
In line with our plan, our Adj. Net Debt reached R\$ 8.5 billion while our adj. Net Debt / EBITDA reached 4.38x and Net Debt / EBITDA of the Operational Arm reached 2.4x as the ramp-up from the new assets continues to reduce our leverage.

Throughout 2024, we have:

- ✓ Amortized all Goodnight 1 bridge loans using the proceeds from Goldman Sachs’ **tax equity investment – US\$ 184.7 million** (~R\$ 914 million);
- ✓ **Issued a R\$ 825 million debenture** – two tranches, R\$ 230 million and R\$ 595 million, due in 2035 and 2041, respectively – related to Assuruá 4 and 5, amortizing R\$ 730 million in bridge loans;
- ✓ **Disbursed R\$ 195 million of FDNE line** related to Assuruá 5;
- ✓ Postponed the maturity of Serena Power bridge loan for two years (until Aug-26) to continue to pursue potential sell down process or other capitalization structures in US.

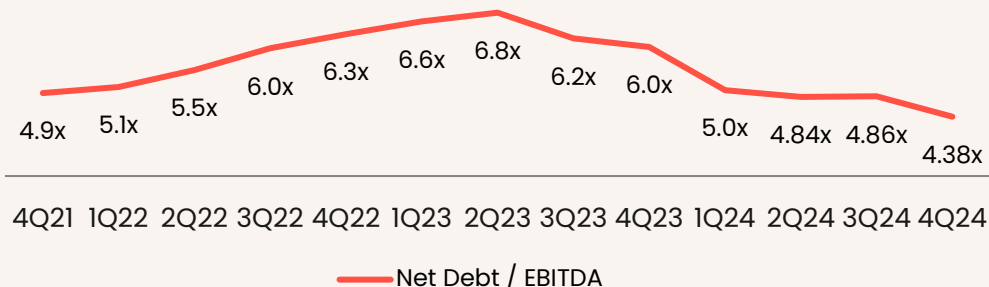
Net Debt / EBITDA

Operational Arm (Serena Geração)



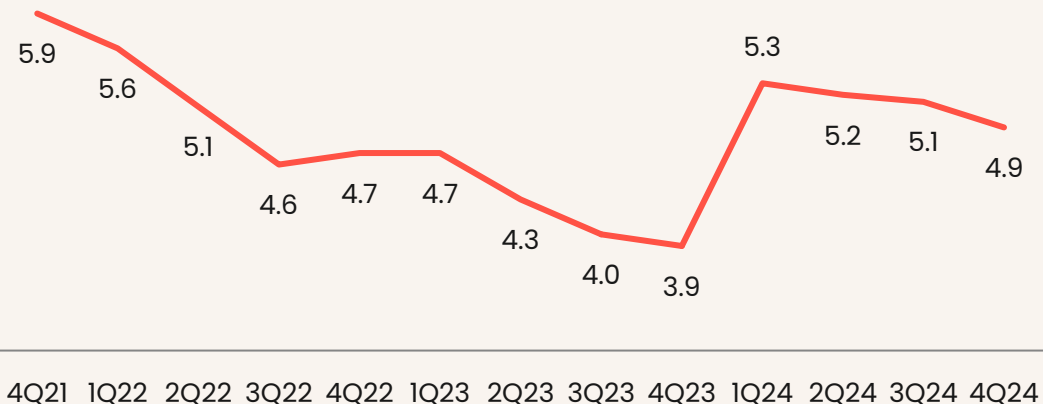
Consolidated Net Debt / EBITDA¹

(as of Dec. 31, 2024)



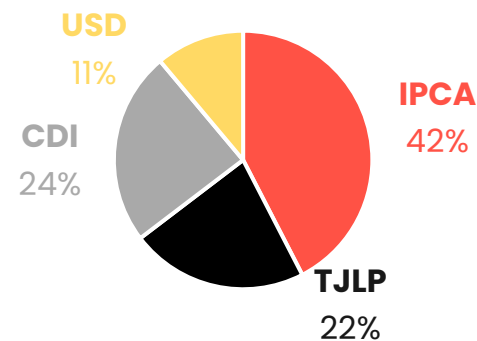
Average Term (years)

Operational + Development Arm (Serena Energia)



Debt Indexes Breakdown

(as of Dec. 31, 2024)



Debt Position²

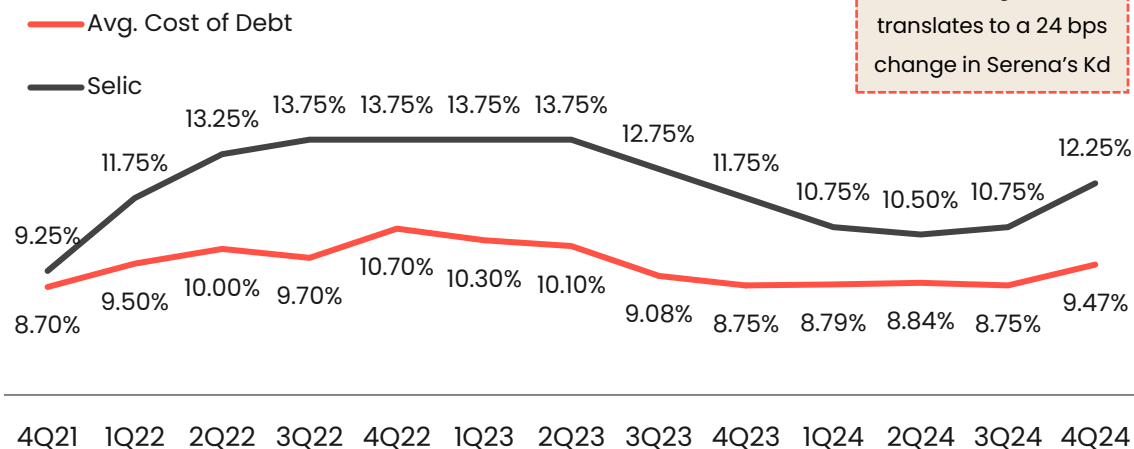
(as of Dec. 31, 2024)

Average term:
4.9 years (↓ 0.2 years QoQ)

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

Average Nominal Cost of Debt (%)³

Operational + Development Arm (Serena Energia)



CASH POSITION (as of December 31, 2024) – QoQ analysis¹

Total Cash² grew R\$ 103.6 mm to R\$ 1.92 billion, 6% above 3Q24:

- **Inflows** were a total of R\$ 587.1 mm from which R\$ 564.6 mm were operational.
- **Outflows** were comprised of R\$ 483.5 mm mostly related to debt servicing expenses. Our Project-level capex was mostly related to our ongoing developments on the DG unit (R\$ 19.6 mm 100% stake; R\$ 13.7 mm stake adj.), while there were some residual expenditures in Goodnight and Assuruá 4&5. Our DevCo and Operational Assets capex remained within our expectations.

CAPEX BREAKDOWN

Operating Assets Capex: Includes different kinds of initiatives from our asset management team, to improve our WTGs fleet performance, for example. Also, it includes maintenance costs that are not covered by the FSA agreements (e.g. Balance of Plants – BoP), or from our small solar and hydro assets.

Development Capex: Includes all expenditures related to the development and structuring of projects prior to NTP.

Project-level Capex: Related to all expenditures of specific projects of new assets being implemented.

4Q24 x 3Q24 – Cash Position (R\$ million)

Initial Cash (3Q24)	1,812.0
Cash From Oper.	564.6
Debt Raisings	19.7
Debt Service	-413.7
Cash from Asset Consolidation	2.9
Capex GN	-5.8
Capex Assuruá 4 and 5	-2.7
Capex DG	-19.6
Capex DevCo	-20.2
Capex Op. Assets	-16.7
Other	-4.7
Final Cash (4Q24)	1,915.6
Cash from JVs	9.2
Minority Stake from Arco Energia	-1.2
Adj. Final Cash (4Q24)	1,923.7

CASH POSITION (as of December 31, 2024) – YoY analysis¹

Total Cash² grew R\$ 734.3 mm to R\$ 1.92 billion, 62% above 4Q23:

- **Inflows** were a total of R\$ 4,352.3 mm comprised of R\$ 1,575.9 mm from operations and R\$ 2,535.1 mm of new debt issued.
- **Outflows** were comprised of R\$ 3,617.9 mm mostly related to debt servicing expenses. Our Project-level capex was mostly related to our ongoing developments on the DG unit (100% stake; R\$ 133.5 mm stake adj.), while there were some residual expenditures in Goodnight and Assuruá 4&5. Our DevCo and Operational Assets capex remained within our expectations.

CAPEX BREAKDOWN

Operating Assets Capex: Includes different kinds of initiatives from our asset management team, to improve our WTGs fleet performance, for example. Also, it includes maintenance costs that are not covered by the FSA agreements (e.g. Balance of Plants – BoP), or from our small solar and hydro assets.

Development Capex: Includes all expenditures related to the development and structuring of projects prior to NTP.

Project-level Capex: Related to all expenditures of specific projects of new assets being implemented.

4Q24 x 4Q23 – Cash Position (R\$ million)

Initial Cash (4Q23)	1,181.3
Cash From Oper.	1,575.9
Debt Raisings	2,535.1
Debt Service	-3,241.1
Cash from Asset Consolidation	240.7
Capex GN	-53.4
Capex Assuruá 4 and 5	-6.6
Capex DG	-190.6
Capex DevCo	-71.4
Capex Op. Assets	-54.7
Other	0.4
Final Cash (4Q24)	1,915.6
Cash from JVs	9.2
Minority Stake from Arco Energia	-1.2
Adj. Final Cash (4Q24)	1,923.7

In line with the Company's strategy, the 2024 ambitions were linked² to our selected sustainability material themes and priority Sustainable Development Goals (4, 7, 8, 9, and 13).

Material Theme	SDG	2024 Ambition	2024 Results	Status
Socio-environmental Responsibility		Contribute, as a Founding Associate, to expand the reach and positive impact of the Janela para o Mundo Institute ³ .	We concluded the year with 1,724 students enrolled in our courses , surpassing the target of 1,560 and achieving a 29% growth compared to 2023 . The Maria de Lourdes Pinheiro Machado Municipal School (Ilha Grande/PI), a partner since 2018, achieved the highest IDEB (Basic Education Development Index) score in the city for early grades and ranked among the top three for final grades in elementary education . Additionally, 13 students earned six medals and received recognition in Mathematics and Financial Education Olympiads . At the Maranhão Education Center (Paulino Neves/MA), we expanded to evening classes , exceeding the target of 120 students and impacting 158 lives . At the Bahia Education Center (Gentio do Ouro/BA), the EcoAssu project trained educators and conducted workshops on Rock Art and Graphics, benefiting over 400 people across five public schools .	●
		Accomplish the third edition of the Supplier Development Project, which includes training, qualification and documentary analysis of the ESG criteria of suppliers considered priority for the Company's activities.	In 2024, 80% of the suppliers selected to participate in the RADAR ESG Project completed the ESG Qualification , which evaluated aspects such as environmental management, labor practices, human rights, integrity, and compliance. This process was integrated and conducted through the Supplier Management System (SGF), reaffirming our commitment to sustainability and responsibility across our value chain.	●
Climate Strategy		Monitor carbon emissions avoided through clean energy production in 2024, providing our progress in sustainability.	This year (Jan-Dec), 10,257.0 GWh of clean energy was generated, avoiding approximately 78.7 tCO₂ per GWh⁴ .	●

In line with the Company's strategy, the 2024 ambitions were linked² to our selected sustainability material themes and priority Sustainable Development Goals (4, 7, 8, 9, and 13).

Material Theme	SDG	2024 Ambition	2024 Results	Status
Energy Efficiency		To expand the Company's sustainable portfolio in the Americas.	In 2024, we remained committed to expanding our portfolio in the Americas, prioritizing the strategic analysis of opportunities aligned with our long-term goals and the energy transition.	●
Business Innovation and Resilience		To develop and promote the growth of the Energy Platform through an increase in transaction volume and the launch of new products.	In 4Q24, we expanded our Distributed Generation solution to a total of 11 states , serving 2.857 municipalities . We grew our customer base by 58% and increased the volume of energy traded by 75% compared to 3Q24.	●
Health and Safety		Evolve in the practices of the Health and Safety Management System, ensuring the strengthening of the Company's Safety culture.	In 4Q24, we continued the actions outlined in the annual Occupational Health and Safety plan . Highlights include the Safety Leadership Workshop rollout to additional company assets in Brazil. We also finalized the new Risk Analysis (APR) procedures, Work Permits (PT), and pre-use inspections of tools and equipment. Additionally, we completed the review of occupational health and hygiene programs , and adherence assessments to the Health and Safety Management System and the Requirements for Critical Activities (RACs) across all assets.	●
Attracting, Developing, and Retaining Employees		Implement initiatives that contribute to the development of co-entrepreneurs, with special attention to the performance of the Retail business and the development of the Company's leadership	In October/24 we launched the Serena Leadership Program , which brings together several leadership development initiatives, such as: mentoring, executive education, coaching, international courses etc . In addition, we also launched the Sales Academy , which aims to train sales staff in critical skills to implement the B2B2C sales strategy.	●

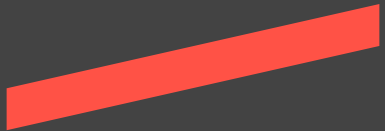
Click [here](#) to
**Be part and share
energy prosperity**



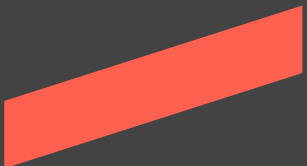
Instituto **Janela**
para o **Mundo**



A nossa Janela
é para o Futuro



Financial Statements & Operating Data



2024 Tax Equity Impact on IFRS Financial Statements: Build Up to Adjusted Cash View (BRL mm)

BALANCE SHEET VIEW

Account	Impact	Δ
Current Assets		- \$ 51.0 mm
Tax Credit	PTC Revenue (Goldman)	- \$ 51.0 mm
Current Liabilities		- \$ 75.0 mm
Loans, Financing and Debentures	IFRS effect of interest accrual	- \$ 75.0 mm
Non-Current Liabilities		- \$ 914 mm
Loans, Financing and Debentures	Tax Equity disbursement	- \$ 914 mm
Equity		+ \$ 930.4 mm
Non controlling interest	Tax Equity Disbursement	+ \$ 914 mm
Accumulated Losses	P&L Result	+ \$ 24.0 mm

CASH FLOW

Account	Impact	Δ
Loss before taxes on income	Net from P&L	- \$ 24.0 mm
Adjustments		+ \$ 75.0 mm
Accrued interest on loans, financing, debenture and leases	IFRS effect of interest accrual	+ \$ 75.0 mm
Change in assets/liabilities		- \$ 51.0 mm
Tax Credit	PTC Revenue – non-Cash	- \$ 51.0 mm
Cash flow from financing activities		\$ 0 mm
Debt raisings	Bridge Loan Take out	- \$ 914 mm
Capitalization by non-controlling shareholder in subsidiary	Tax Equity Disbursement	+ \$ 914 mm
Net Impact on Cash-Flow	Sum of the adjustments above	+ \$ 0 mm

P&L

Account	Impact	Δ
Revenues		- \$ 51.0 mm
(1) Revenues	PTC Revenue – Goldman Sachs’ share	- \$ 51.0 mm
Net Financial Results		+\$ 75.0 mm
(2) Financial Expenses	IFRS effect of interest accrual	+ \$ 75.0 mm
Net Income (Losses) in the period		\$ 0 mm
Controlling shareholders (Serena)	Tax Equity Cash Distribution	- \$ 0.1 mm
Non-Controlling shareholders (Tax Equity Partner)	Tax Equity Cash Distribution	+ \$ 0.1 mm
P&L impact	Sum of the adjustments above [(1) + (2)]	+ \$ 24.0 mm

D. Financial Statements & Operating Data

Balance Sheet (Consolidated)

Assets (R\$ million)	4Q24	3Q24	4Q23
Current assets			
Cash and equivalents	1,428.0	1,253.3	948.6
Trade accounts receivable	576.6	491.9	409.3
Recoverable taxes	206.1	118.0	107.3
Related parties	21.2	28.5	38.7
Energy futures contract ¹	369.5	725.3	362.1
Other	218.7	147.6	109.1
Total Current Assets	2,827.4	2,764.5	1,975.2
Non-current assets			
Restricted cash	487.7	558.8	232.7
Trade accounts receivable	41.7	36.1	57.5
Recoverable taxes	35.2	33.2	21.8
Related parties	73.5	71.4	73.5
Deferred taxes (IRPJ and CSLL)	2.2	3.0	1.8
Energy futures contract ¹	402.2	443.4	444.5
Other	94.7	83.1	75.9
Total	1,137.2	1,229.0	907.7
Investments	57.9	57.8	968.2
Property, plant and equipment	13,799.8	13,488.4	11,819.9
Intangible assets	2,339.5	2,358.1	1,387.0
Total	16,197.2	15,904.3	14,175.1
Total non-current assets	17,334.4	17,133.3	15,082.9
Total assets	20,161.8	19,897.8	17,058.0

Liabilities and Equity (R\$ million)	4Q24	3Q24	4Q23
Current Liabilities			
Trade accounts payable	292.5	334.7	395.8
Loans, financing and debentures	1,906.4	1,516.1	3,204.0
Labor and tax obligations	214.1	163.1	146.4
Lease liabilities	15.9	15.5	12.3
Related parties	-	23.0	0.1
Energy futures contract	276.3	650.3	339.8
Accounts payable on acquisition	78.4	70.3	73.2
Other	56.5	27.6	37.3
Total current liabilities	2,851.2	2,800.5	4,209.0
Non-current liabilities			
Loans, financing and debentures	9,829.7	9,988.0	6,548.5
Lease liabilities	351.7	205.8	173.6
Deferred taxes (IRPJ and CSLL)	539.6	542.3	73.8
Energy futures contract	158.3	256.9	278.3
Accounts payable on acquisition	105.0	86.8	128.4
Other	626.0	615.1	404.7
Total non-current liabilities	11,610.4	11,695.1	7,607.3
Total liabilities	14,461.5	14,495.6	11,816.3
Equity			
Capital	4,439.4	4,439.4	4,439.4
Treasury shares	-0.3	-0.3	-0.3
Capital reserves	176.1	176.1	176.1
Profit reserves	952.5	653.0	653.0
Equity valuation adjustment	67.5	-0.2	-61.4
Retained earnings	-	71.3	-
Total	5,635.0	5,339.2	5,206.8
Non controlling interest	65.2	63.0	35.0
Total equity	5,700.2	5,402.2	5,241.7
Total liabilities and equity	20,161.8	19,897.8	17,058.0

Notes: (1) The Company restated on March 18, 2024 the financial statements for the years ended on December 31, 2023, 2022, and 2021. Know more on [Notice to Market](#)

D. Financial Statements & Operating Data

Income Statement (Consolidated)

Income Statement (R\$ million)	4Q24	4Q23	Var.	3Q24	Var.	2024	2023	Var.
Revenue	1,615.9	978.7	65%	1,060.1	52%	4,125.0	3,037.3	36%
Operating and maintenance costs of energy	-802.0	-467.6	72%	-509.0	58%	-2,015.5	-1,559.3	29%
Administrative, personnel and general expenses	-47.1	-52.6	-10%	-47.9	-2%	-174.0	-161.1	8%
Other operating income (expenses)	-8.3	33.0	-125%	-2.9	182%	353.8	24.3	1,357%
Equity income	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%
Depreciation and amortization	-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%
Net financial result	-279.5	-217.7	28%	-248.2	13%	-1,010.9	-800.6	26%
Financial income	43.6	24.4	78%	43.7	0%	149.2	119.9	24%
Financial expenses	-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%
Income taxes	-45.8	-23.1	98%	-25.8	78%	-241.2	-89.3	170%
Net income (losses)	227.0	145.0	57%	37.5	505%	297.4	62.2	378%

Cash Flows (R\$ million)	4Q24	4Q23	Var.	3Q24	Var.	2024	2023	Var.
EBT	272.8	168.1	62%	63.3	331%	538.6	151.5	255%
Adjustments	378.5	304.4	24%	391.3	-5%	1,155.4	1,087.6	6%
Δ Working Capital	-111.9	-13.1	757%	-142.7	-26%	-255.9	77.4	-431%
Dividend received	-	15.8	n.a.	4.0	n.a.	7.9	35.5	-78%
Interest paid	-225.6	-181.7	24%	-170.2	33%	-969.7	-733.0	32%
Federal income tax paid	-24.7	-14.3	73%	-14.6	68%	-77.5	-46.5	67%
Cash flow from operating activities	289.1	279.2	4%	131.0	121%	398.8	572.5	-30%
Acquisition of investments	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%
Marketable securities – restricted cash	121.0	38.5	214%	-169.9	-171%	-47.6	119.2	-140%
Cash flow from investing activities	58.6	-598.4	-110%	-232.6	-125%	-188.4	-2,409.5	-92%
Debt Raising	19.7	787.7	-98%	102.6	-81%	2,535.1	2,100.6	21%
Amortizations	-188.1	-277.6	-32%	-92.5	103%	-2,271.4	-808.2	181%
Capital contribution from non-controlling shareholder	3.3	4.2	-21%	7.5	-56%	30.2	33.1	-9%
Leases paid	-13.4	-4.1	226%	-9.3	44%	-33.6	-19.8	69%
Premium paid for stock options granted	-	-	n.a.	-	n.a.	-	7.3	n.a.
Treasury shares	-	-0.3	n.a.	-	n.a.	-	-0.3	n.a.
Cash flow from financing activities	-178.5	509.9	-135%	8.3	n.a.	260.4	1,312.7	-80%
Net increase (decrease) in cash	169.2	190.8	-11%	-93.3	-281%	470.9	-524.4	-190%
Cash and cash equivalent at beginning of period	1,253.3	758.5	65%	1,347.3	-7%	948.6	1,473.0	-36%
Exchange rate variation	5.5	-0.6	-1,048%	-0.8	-810%	8.5	-	n.a.
Cash and cash equivalent at end of period	1,428.0	948.6	51%	1,253.3	14%	1,428.0	948.6	51%

Balance Sheet – 100% view

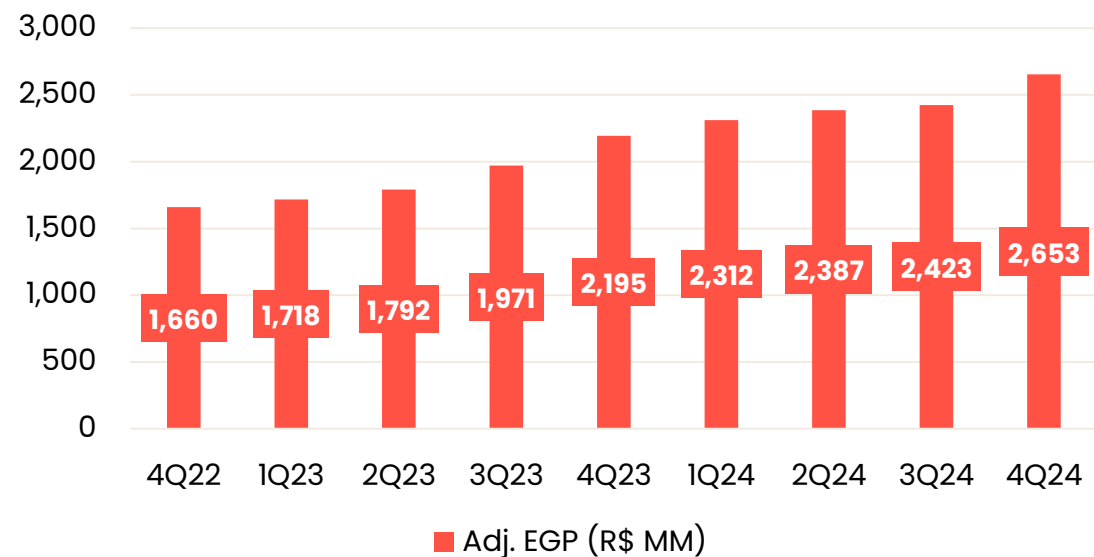
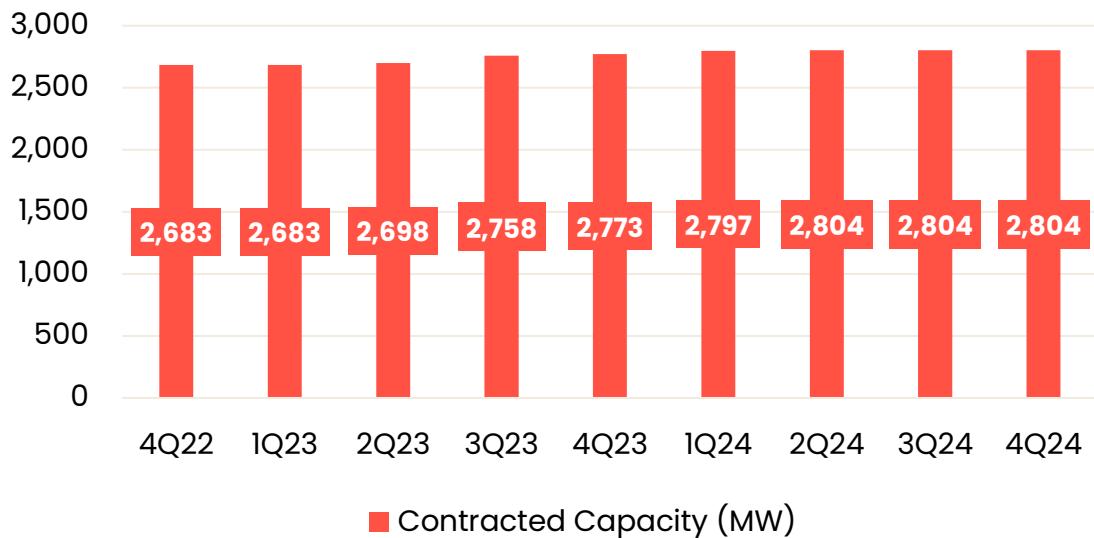
Assets (R\$ million)	4Q24	3Q24	4Q23
Current assets			
Cash and equivalents	14.6	9.6	5.7
Trade accounts receivable	-	4.4	3.4
Other	6.4	2.0	1.7
Total Current Assets	20.9	16.0	10.8
Non-current assets			
Restricted cash	3.5	3.4	3.3
Other credits	1.2	1.2	1.2
Property, plant and equipment	81.4	82.0	82.7
Intangible assets	7.4	7.6	8.2
Total non-current assets	93.5	94.2	95.3
Total assets	114.5	110.2	106.1
Liabilities and Equity (R\$ million)	4Q24	3Q24	4Q23
Current liabilities			
Trade accounts payable	0.6	2.5	0.6
Loans, financing and debentures	0.6	2.2	6.6
Labor and tax obligations	2.0	1.6	0.9
Other obligations	8.0	0.3	8.0
Total current liabilities	11.1	6.7	16.1
Non-current liabilities			
Loans, financing and debentures	-	-	0.5
Other obligations	0.3	0.3	0.3
Total non-current liabilities	0.3	0.3	0.8
Total liabilities	11.4	7.0	16.9
Equity			
Capital	41.4	41.4	41.4
Profit reserves	61.7	40.0	47.9
Retained earnings	-	21.8	-
Total equity	103.1	103.1	89.2
Total liabilities and equity	114.5	110.2	106.1

D. Financial Statements & Operating Data

Balance Sheet and Income Statement (Pipoca JV)

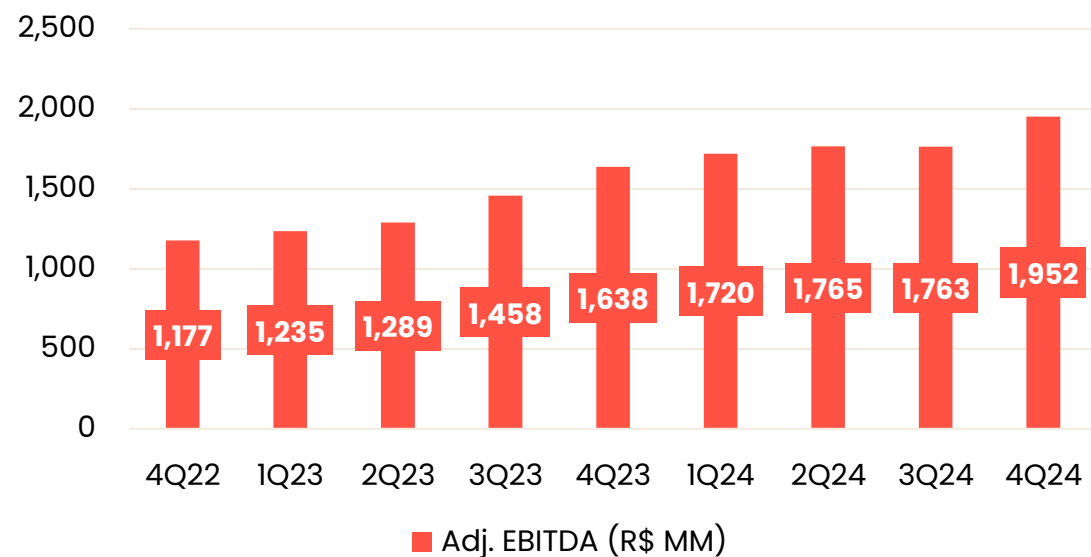
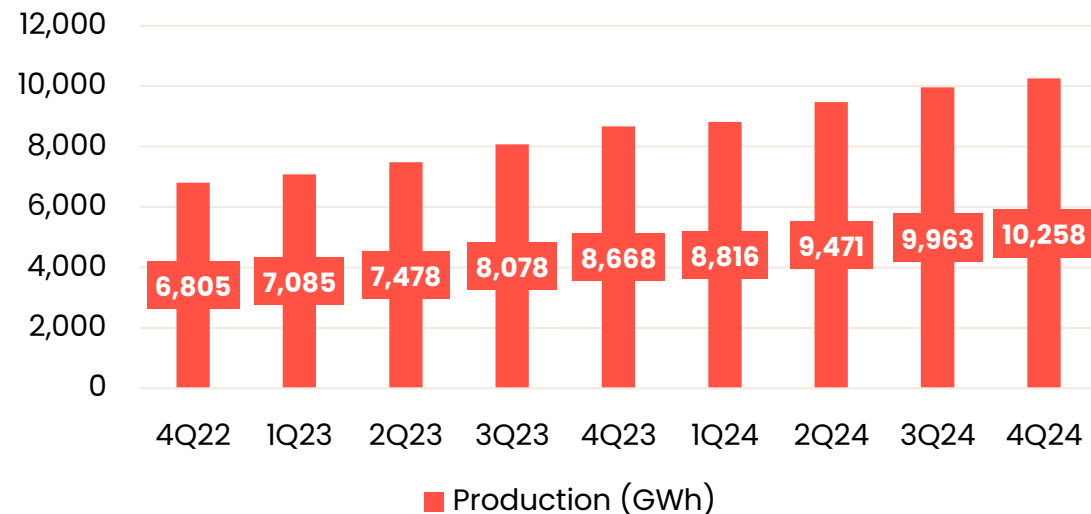
Income Statement – 100% view

Income Statements (R\$ million)	4Q24	4Q23	Var.	3Q24	Var.	2024	2023	Var.
Revenues	12.6	9.4	35%	12.9	-2%	44.9	45.6	-2%
Total costs and expenses	-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%
Depreciation and amortization	-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%
Net financial result	0.3	0.6	-44%	0.2	43%	0.7	2.1	-66%
Financial income	0.4	0.8	-52%	0.3	22%	1.1	3.1	-65%
Financial expenses	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%
Income taxes	-0.5	-0.5	-4%	-0.5	4%	-1.8	-2.6	-32%
Net income	7.2	5.7	26%	7.7	-7%	28.9	32.6	-11%



D. Financial Statements & Operating Data

Key Metrics Charts - Trailing 12 Months (TTM)



For more detailed information, please access our **Complete Financials Worksheet**, available at our investor's relations website.

<https://ri.srna.co>

Investor Relations

ri@srna.co

Tel.: +55 (11) 3254-9810

Disclaimer: This presentation does not constitute an offer, or an invitation or solicitation for an offer, to purchase any securities issued by the Company. This material contains statements that are forward-looking, which are only predictions and may not be deemed as guarantees of future performance. Such forward-looking statements are and will be subject to many risks, uncertainties and factors that may cause the actual results of the Company to be materially different from any future results expressed or implied in such forward-looking statements. Readers are cautioned not to rely on any such forward-looking statements in making any investment or business decision. No representation or warranty, express or implied, is made concerning the accuracy, fairness or completeness of the information presented herein. The Company does not undertake any obligation to update or correct this material or any information contained herein.