

Apresentação de Resultados 4T24 e 2024

1

Performance 2024

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

2

2025 em Diante

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

Produção 2024 afetada pro recursos, curtailment e atrasos na GD

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

Produção de Energia^{1,2} (GWh)

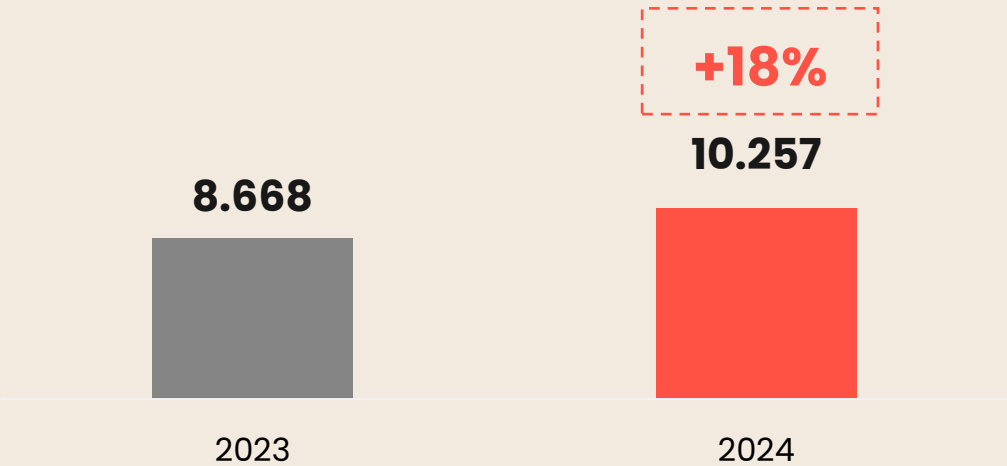
2024 vs. 2023 – Análise a/a

Novos ativos: +1.833,5 GWh

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

Mesmos ativos : 2,3% abaixo a/a

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



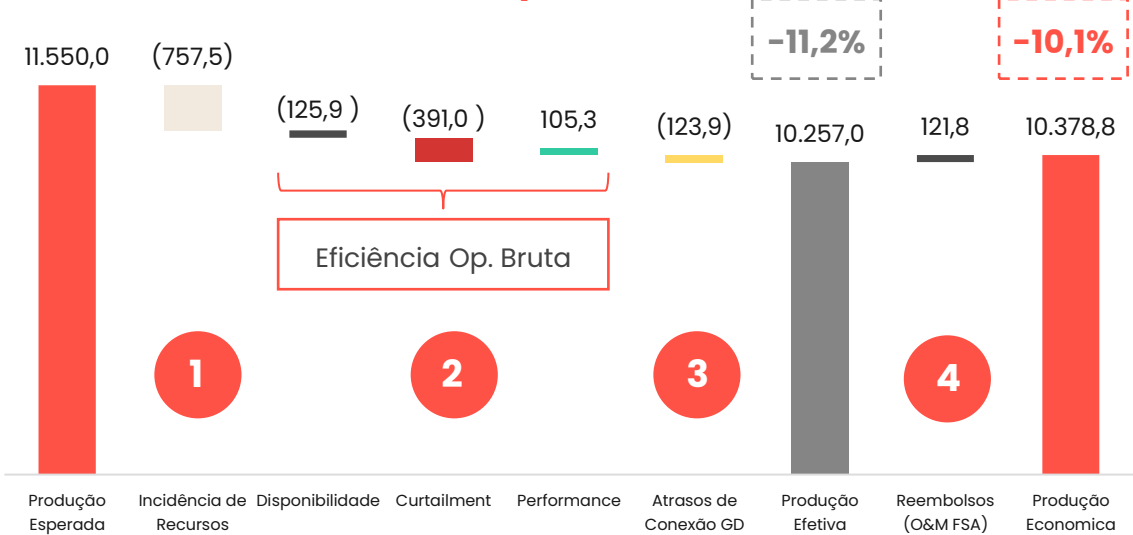
Notas: (1) A Companhia concluiu a operação de permuta com a EDFR em 28 de março de 2024 (Comunicado ao Mercado). A Companhia passou a consolidar 100% de Ventos da Bahia e não tem mais participação em Pirapora (a) a partir do 1T24 para dados de Balanço Patrimonial e (b) a partir do 2T24 para os resultados.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

Análise da Produção 2024

Análise vs. Guidance

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

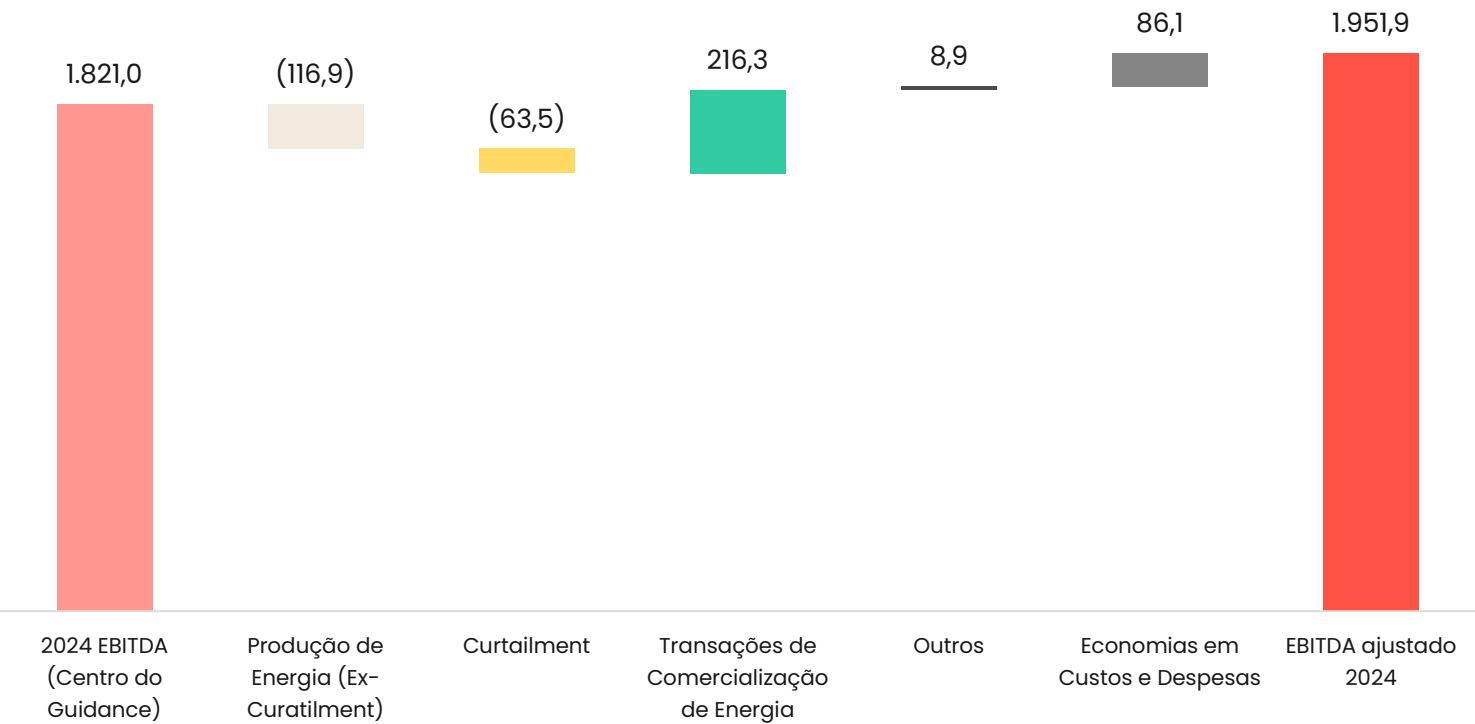
Análise da Performance Operacional – 2024 em GWh



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

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

Construção do EBITDA' 2024



Principais impactos de 2024

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

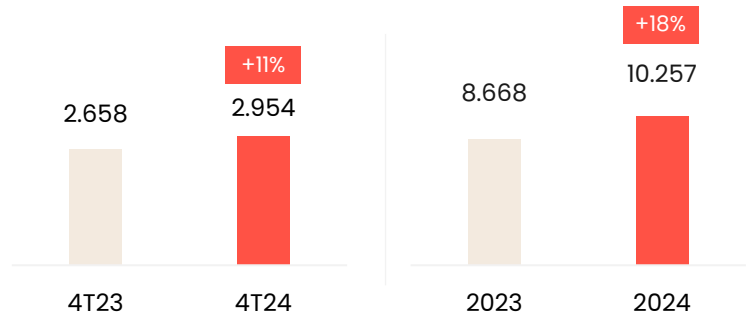
Notas: (1) Ajustado. Considera participação proporcional dos investimentos da Serena. Líquido dos efeitos IFRS do Tax Equity e itens não recorrentes/não econômicos.

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

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

Produção de Energia^{1,2} (GWh)

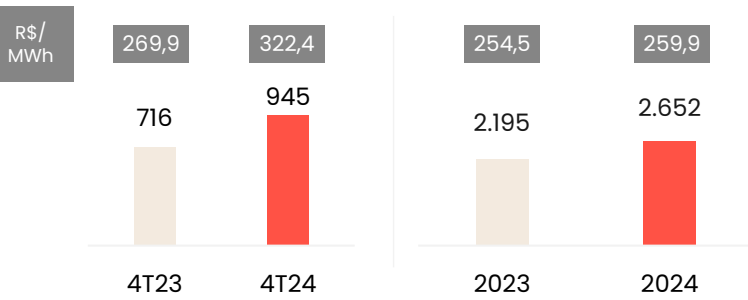
4T e 2024 – Análise a/a



Lucro Bruto de Energia^{1,3} e LBE Unitário⁴

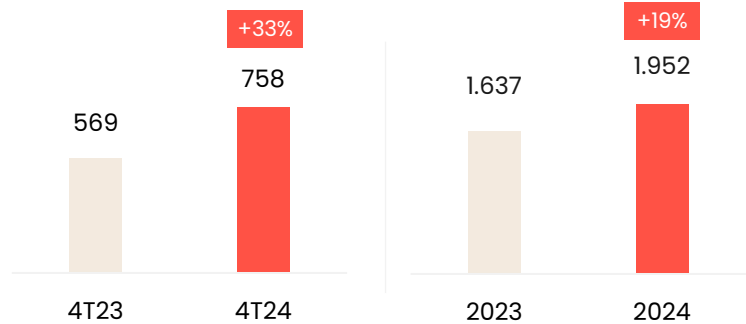
(R\$ mm | R\$/MWh)

4T e 2024 – Análise a/a



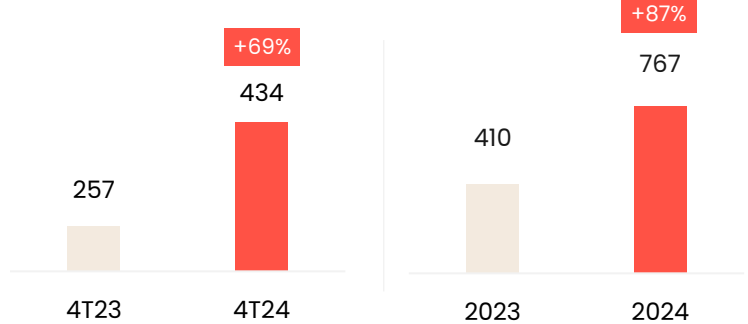
EBITDA^{1,3} (R\$ mm)

4T e 2024 – Análise a/a



Lucro Caixa (R\$ mm)

4T e 2024 – Análise a/a



Destaques da Performance 2024

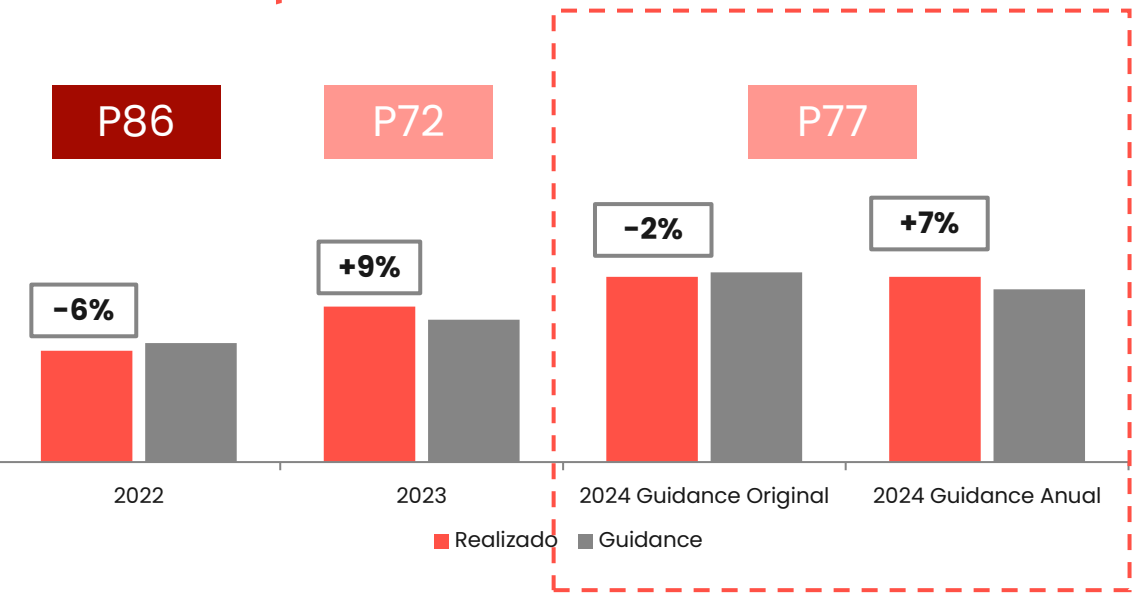
- **EBITDA¹ de R\$ 1.951,9 mm em 2024** (vs. R\$ 1.637,5 mm em 2023): aumento de +19%.
- No **4T24**, o EBITDA de R\$ 757,8 mm cresceu 33% comparado ao 4T23, principalmente explicado por:
 - + R\$ 4,7 mm de novos ativos;
 - - R\$ 3,6 mm dos efeitos da troca de ativos;
 - + R\$ 149,1 mm de superávits de balanço energético, Plataforma de Energia e outros efeitos de LBE;
 - Aumento de custos e despesas dos mesmos ativos: -R\$ 4,5 mm.
- **Em 2024 nosso lucro caixa atingiu R\$ 767 mm**, equivalente a um *yield* anualizado de 22,4%.

Notas: (1) A Companhia concluiu a operação de permuta com a EDFR em 28 de março de 2024 (Comunicado ao Mercado). A Companhia passou a consolidar 100% de Ventos da Bahia e não tem mais participação em Pirapora (a) a partir do 1T24 para dados de Balanço Patrimonial e (b) a partir do 2T24 para os resultados. (2) Considera 100% em Pipoca e nos projetos de Geração Distribuída (GD). (3) Ajustado. Considera participação proporcional dos investimentos da Serena. Líquido dos efeitos IFRS do Tax Equity e itens não recorrentes/não econômicos. (4) Lucro Bruto de Energia Ajustado/Produção de Energia Ajustada.

Fim da divulgação de guidance anual

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

EBITDA^{1,2} reportado Serena vs. Guidance

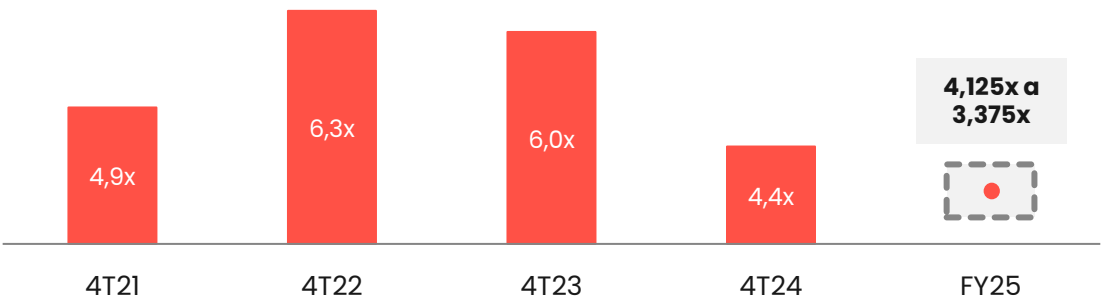


Política de Estrutura de Capital

Política de Estrutura de Capital Resumida

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

DL / EBITDA¹ Consolidado



Banda da Política de Estrutura de Capital

Notas: (1) Ajustado. (2) EBITDA do guidance original de 2023 de R\$1,5 bilhão e de 2024 de R\$2,0 bilhões. Guidance anual de 2024 de R\$1,82 bilhão.

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

Perspectivas para o futuro

 Destaques 2025

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

- A **incidência de recursos** deverá eventualmente convergir à média;
- **Os atrasos na conexão das distribuidoras da GD** não devem ser um problema relevante em 2025, dado que a maioria das usinas já estão conectadas;
- **Preços altos no Texas no curto prazo**, combinados com uma crescente chance de firmar um acordo de **venda de energia de longo prazo para GN1**, com início em 2026;
- Nosso orçamento para 2025 contempla os mesmos níveis de *curtailment* de 2024, **mas estamos trabalhando em medidas mitigadoras que podem começar a ser eficazes durante o ano**, incluindo o aumento das cargas locais e a adoção de medidas legais substanciais para reduzir estruturalmente as restrições de produção;

Notas: Dados da Companhia.



Estratégia, Investimentos e Capital

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

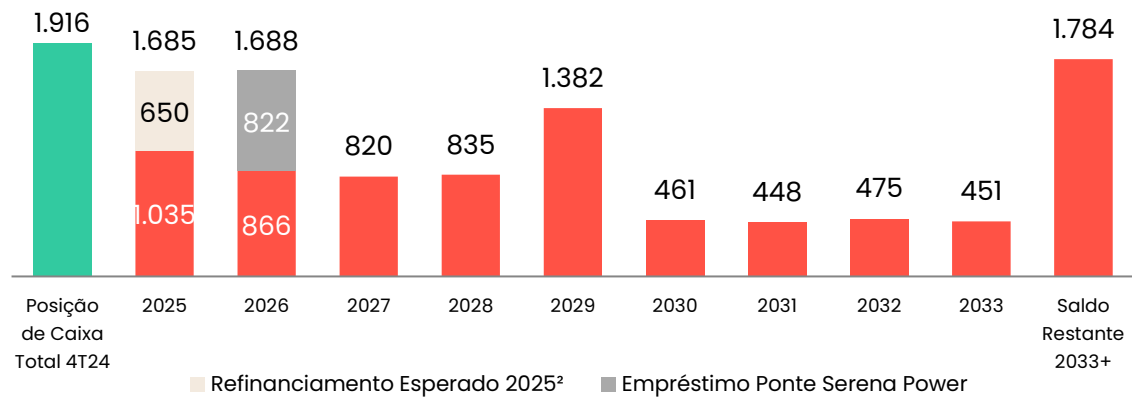
- **Novos modelos** de fornecimento que atendem aos desafios dos consumidores;
 - Após o lançamento de nosso primeiro centro de processamento de dados BTM, nosso objetivo é **atingir 100 MW de capacidade de computação até o 1º trimestre de 2026**;
 - Assinamos um acordo preliminar com uma **empresa de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

	GN1	GN2	Novas Oportunidades	Total
Cap. Instalada	265,5 MW	265,5 MW	Até 820 MW	Até 1.351 MW
Status	Operacional	Pronto para lançar (funding como único ponto faltante)	Em Desenvolvimento (diferentes estágios)	-
COD	January 2024	-	-	-
Offtake	Acordo preliminar com uma empresa de tecnologia dos EUA		-	-

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

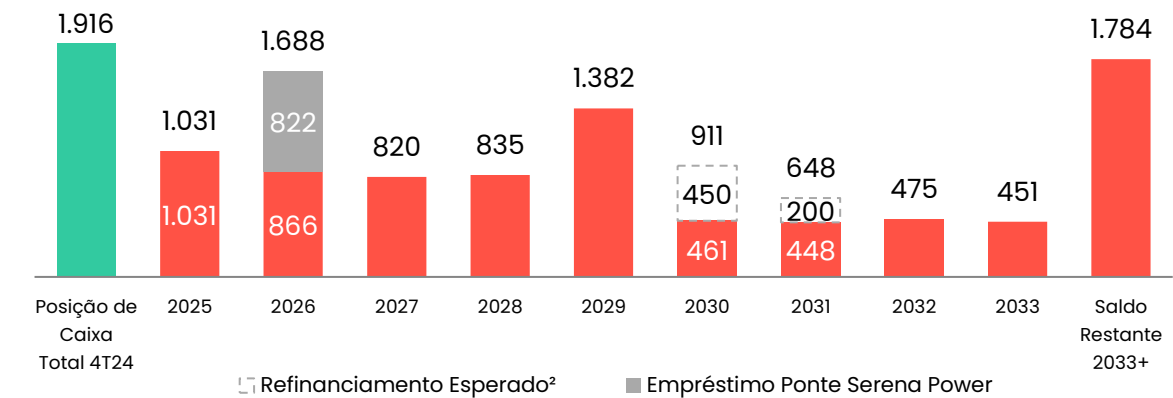
Curva de Amortização Atual¹ (em milhões de reais)

Curva de Amortização ao final de 2024

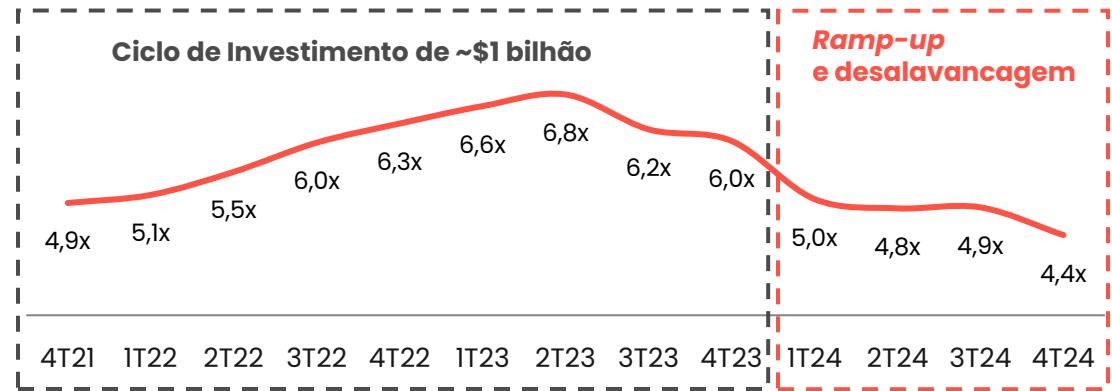


Curva de Amortização Alvo (em milhões de reais)

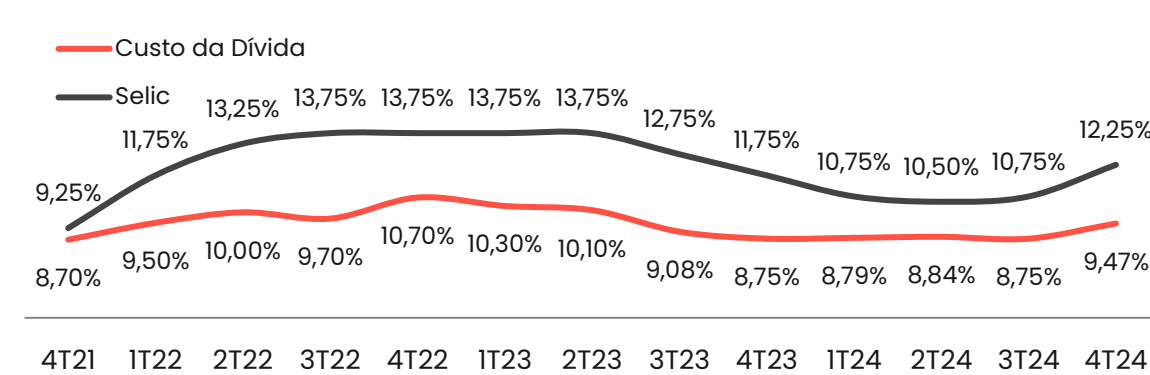
Curva de Amortização Alvo após Liquidação Debêntures OGDS11



Dívida Líquida / EBITDA³ Consolidado



Custo Médio da Dívida Nominal (%)⁴



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

Principais Pilares da Tese de Investimento da Serena

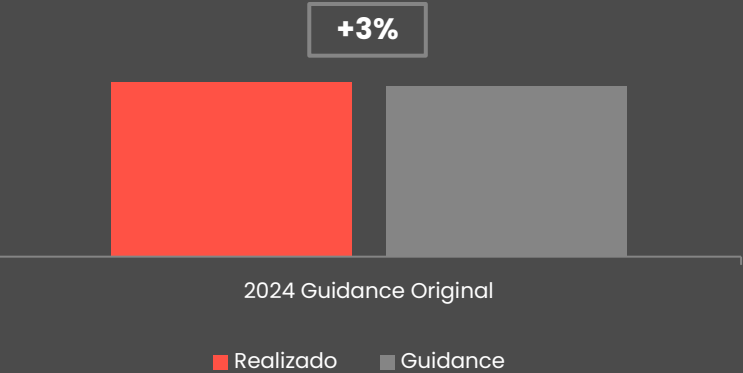


Nossa capacidade de navegar em um ambiente complexo destacou a resiliência do nosso negócio e reforçou nossa liderança no setor de geração de energia.

1. Performance Consistente

- Mais importante do que um crescimento de EBITDA¹ de 2,6x nos últimos cinco anos é a capacidade da Serena de manter uma das **maiores correlações entre os resultados reais e as estimativas de consenso entre os geradores de energia**. Por exemplo, nosso EBITDA combinado de 2023-24 foi de R\$ 3,6 bilhões, superando novamente nossa previsão de R\$ 3,5 bilhões para o período².

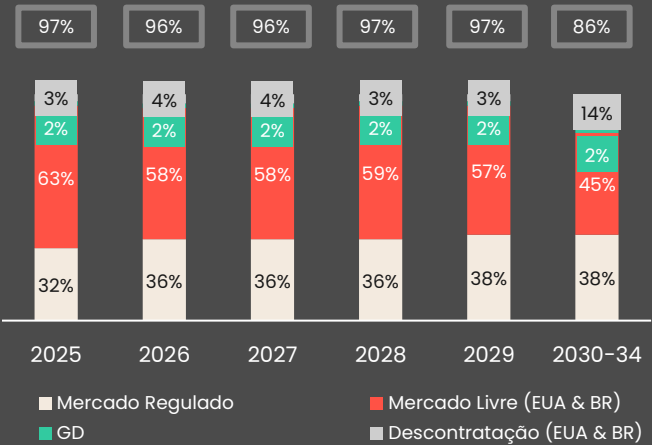
EBITDA Reportado vs. Guidance (R\$mm)



2. Fluxos de Caixa Previsíveis em Termos Reais

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

Balanco Energético (% Contratado @Garantia Física)



3. Disciplina Financeira

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

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

Notas: (1) Ajustado. Considera participação proporcional de Investimentos da Serena. (2) Considera o guidance original divulgado no início de 2024.

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

<https://ri.srna.co>

Relações com Investidores

ri@srna.co

Tel.: +55 (11) 3254-9810

Disclaimer: Esta apresentação não constitui uma oferta, ou um convite ou solicitação de oferta, para subscrever ou comprar quaisquer valores mobiliários emitidos pela Companhia. Esta apresentação pode conter declarações prospectivas. Essas declarações prospectivas são apenas previsões e não são garantias de desempenho futuro. Tais declarações prospectivas estão e estarão sujeitas a muitos riscos, incertezas e fatores que podem afetar os resultados reais da Companhia de modo que eles sejam materialmente diferentes de quaisquer resultados futuros expressos ou implícitos em tais declarações prospectivas. Os leitores são advertidos a não confiar em tais declarações prospectivas para tomar qualquer decisão de investimento ou de negócios. Nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, é feita com relação à precisão, imparcialidade ou integridade das informações aqui apresentadas. A Empresa não assume nenhuma obrigação de atualizar ou corrigir este material ou qualquer informação nele contida.

Earnings Presentation

4Q24 and 2024

1

2024 Performance

- **2024 with higher (+18%) production than 2023 and higher (+19%) Unit Gross Profit (R\$ 322.4/MWh Vs R\$ 269.9/MWh)**
 - New assets added 1,833.5 GWh to energy production
- **R\$ 1,952 million EBITDA'**
 - Energy transactions increased gross margins by R\$ 216 million
 - Savings in Opex & Expenses increased EBITDA by R\$ 86 million
 - Resources and curtailment impacted EBITDA by R\$ 180 million
- **Deleveraging**
 - ND/EBITDA of 4.4x by year end
 - Below 4.5x target for year end
 - 2.5x below 6.8x peak in 2023 when 720 MW investment program was ongoing
 - No new investments made in 2024 with prospects for capital recycling of select assets

2

2025 and beyond

- **US PPA & Goodnight 2**
 - Preliminary agreement with U.S. tech company to sell power from Goodnight 1 & 2
 - Focus on capital raising for Goodnight 2
- **Tackling curtailment**
 - ~3% EBITDA impact from curtailment in 2024
 - ~2% EBITDA impact from curtailment budgeted for 2025
 - Plan to increase local loads to 100 MW
 - Working on regulatory solutions to tackle constrain off
- **DG**
 - 81.4MWac of 98.9MWac connected to the grid in YE24.
 - Limited impact of connection delays in 2025
- **New Capital Structure Policy**
 - Adj. Net Debt/EBITDA ratio between 3.375x and 4.125x, a range we want to be within by the end of 2025

2024 Production impacted by resources, Curtailment and DG delays

Energy production was up 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 restituted by O&M providers and by the curtailment rules.

Energy Production^{1,2} (GWh)

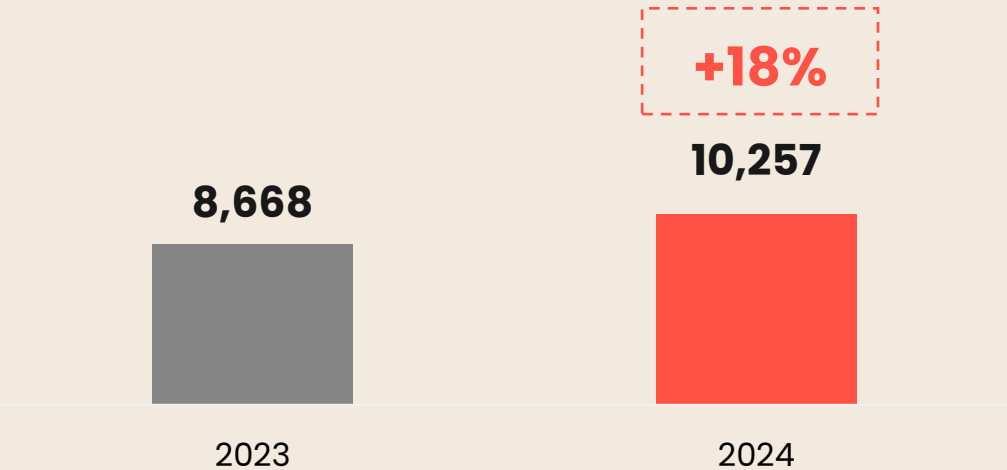
2024 vs. 2023 - YoY Analysis

New Assets: +1,833.5 GWh

- Goodnight I: +760.7 GWh;
- Assuruá 5: +670.2 GWh;
- Distributed Generation: +75.6 GWh.

Same-asset base: 2.3% below YoY

- Cluster Bahia: -7.6% YoY;
- Cluster Delta -1.5% YoY;
- Cluster SE/CO: -0.5% YoY;
- Cluster Chuí +8.5% YoY.



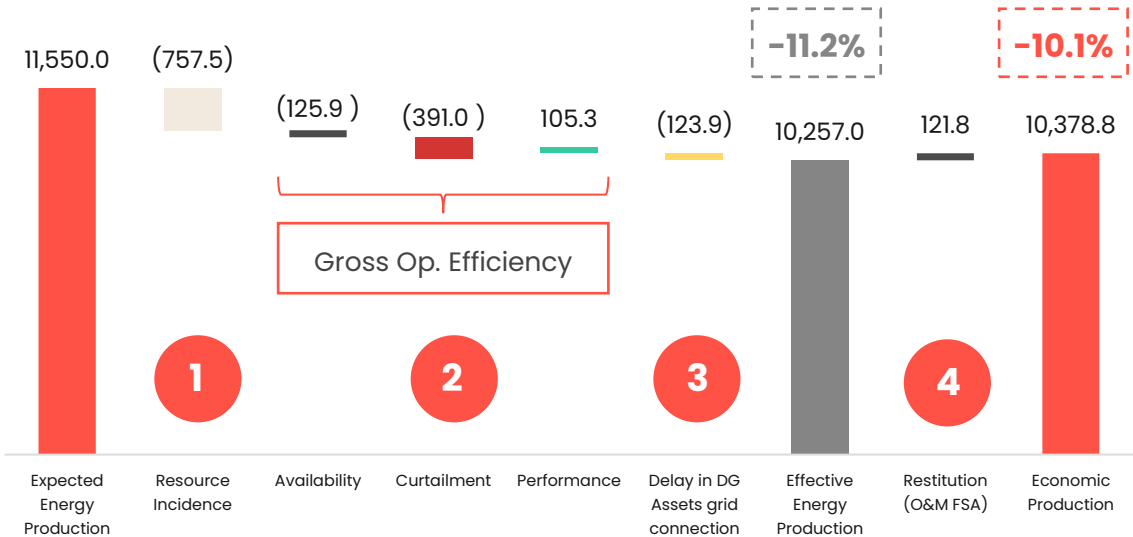
Notes: (1) The Company concluded the asset swap with EDFR on March 28, 2024 (Notice to the Market). The Company started to consolidate 100% of Ventos da Bahia and no longer has a stake in Pirapora (a) in its Balance Sheet from 1Q24 on and (b) in its results from 2Q24 on. (2) Considers 100% in Pipoca and in Distributed Generation (DG) assets.

2024 Production Overview

Analysis vs. Guidance

- 1 Resources were mostly impacted by above-average humidity and incidence of cold fronts in Bahia Cluster in Q1 (~35% of total resources deviation) leading to a 6.5% miss to long-term P50
- 2 Operational efficiency: 411.8 GWh
- 3 Delay in DG Connections: 123.9 GWh
- 4 Contractual restitution from O&M FSA agreements: 121.8 GWh, leading to a -4.0 GWh net availability losses and to a 10,378.8 GWh Economic Production

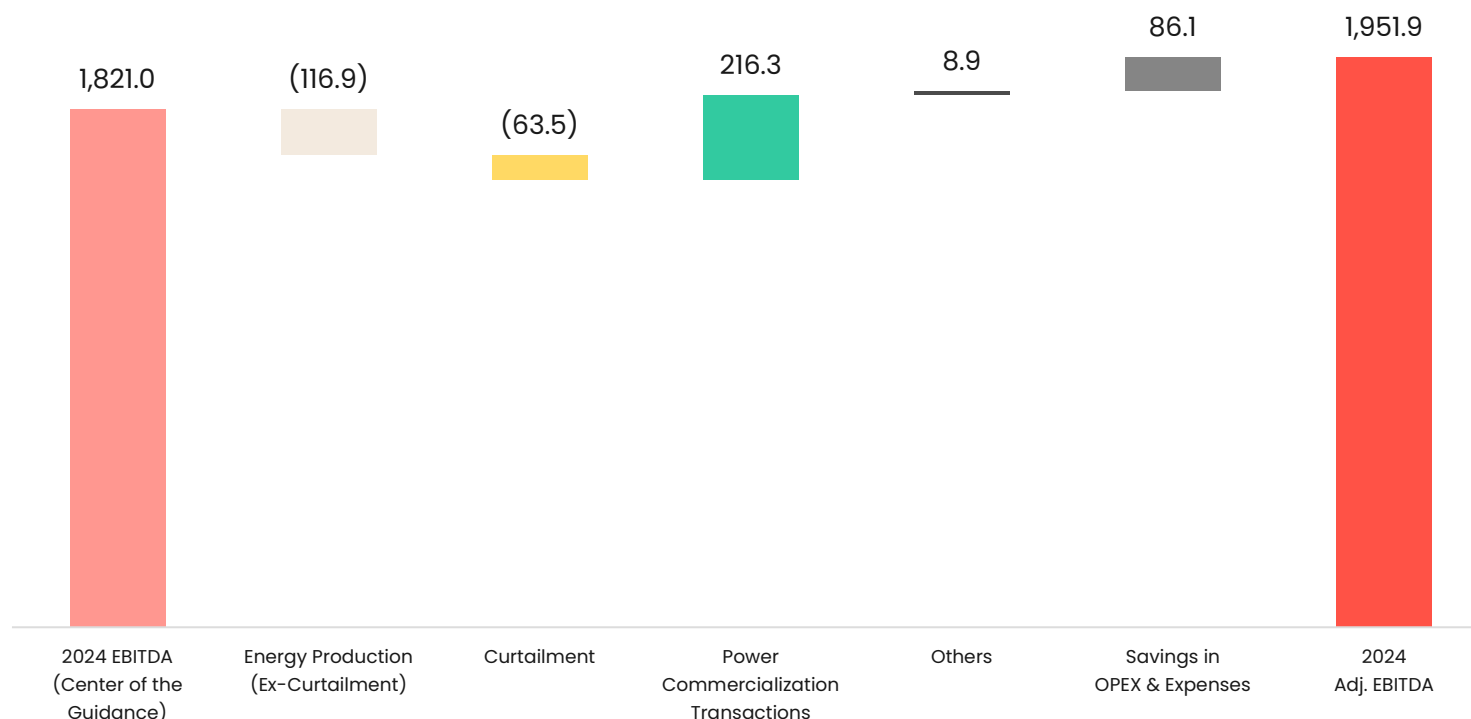
Operational Performance Analysis – 2024 in GWh



2024 EBITDA was above guidance, as once again energy trades and platform efforts more than offset the negative impacts of external factors.

2024 was impacted by energy surplus transactions, partially compensated by resources and restrictions mostly in Bahia Cluster, partially compensated by Energy Balance Surpluses and Savings in OPEX & Expenses

2024 EBITDA¹ Build-Up



2024 Main Impacts

↓ Lower-than-Expected Production: -R\$ 180.4 mm;

- Resources below expected: -R\$ 116.0 mm
- Net Availability: R\$ -0.9 mm, resulting from availability losses (-R\$ 29.4 mm), from which (+R\$ 28.5 mm) is covered by our FSA Contracts;
- Curtailment losses: -R\$ 63.5 mm

↑ Power Commercialization Transactions: +R\$ 216.3 mm;

↓ Others: +R\$ 8.9 mm, mostly from:

- Goodnight 1 (-R\$ 20.1 mm)
- Distributed Generation (-R\$ 19.5 mm)
- BR Portfolio Mix (+R\$ 50.1 mm): Composed mostly by inflation and seasonally positive energy exposure to higher avg. spot prices YoY

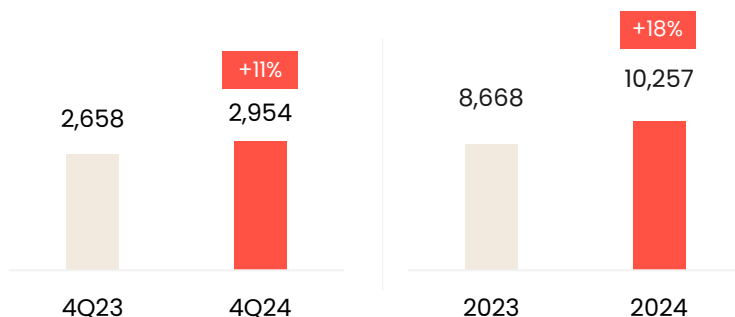
↑ Savings from OPEX & Expenses: +R\$ 86.1 mm

EBITDA reached R\$ 1.95 billion due to higher commercialization margins

4Q24 EBITDA was up 33% YoY, while 2024 EBITDA was up 19% YoY

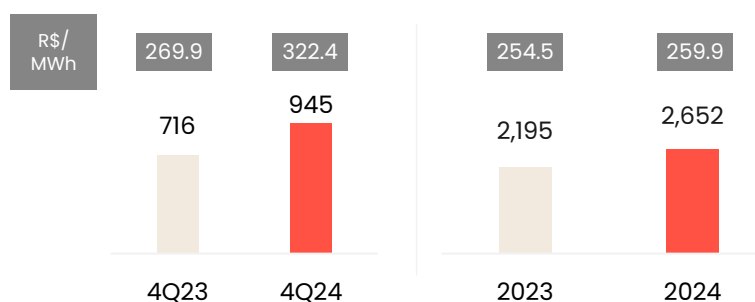
Energy Production^{1,2} (GWh)

4Q and FY – YoY Analysis



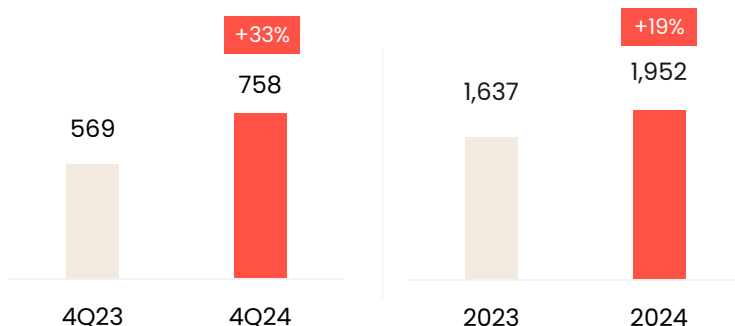
Energy Gross Profit^{1,3} and Unit Gross Profit⁴ (R\$ mm | R\$/MWh)

4Q and FY – YoY Analysis



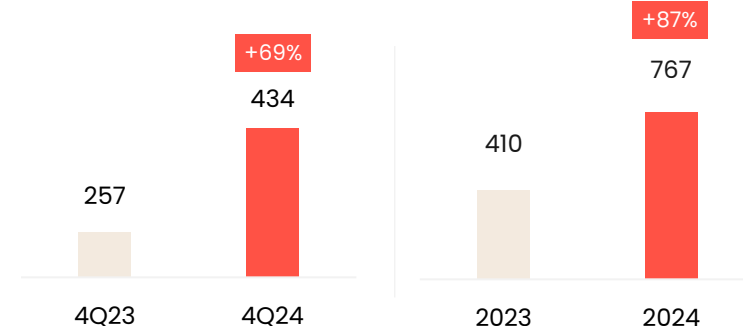
EBITDA^{1,3} (R\$ mm)

4Q and FY – YoY Analysis



Cash Earnings (R\$ mm)

4Q and FY – YoY Analysis



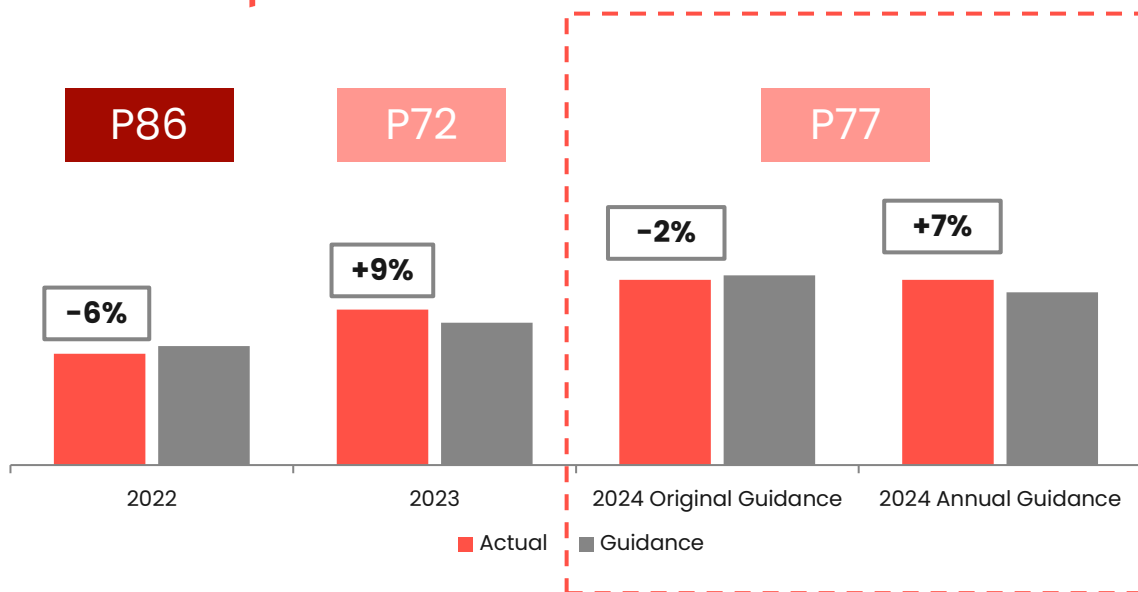
2024 Performance Remarks

- **EBITDA of R\$ 1,951.9 mm in 2024** (vs. R\$ 1,637.5 mm in 2023): +19% increase.
- In **4Q24**, our EBITDA of R\$ 757.8 mm grew 33% compared to 4Q23, mainly explained by:
 - + R\$ 4.7 mm from new assets;
 - - R\$ 3.6 mm from Asset Swap effects;
 - + R\$ 149.1 mm from Energy Surpluses, Energy Platform and other effects in EGP;
 - Increase in Opex & Expenses from Same Assets: -R\$ 4.5 mm.
- **Our 2024 cash earnings reached R\$ 767 mm**, a 22.4% earnings yield.

Termination of 1-Year Guidance Disclosure

- We have terminated the practice of guidance disclosure. We will now follow market practices of not disclosing production and EBITDA guidance, and will disclose a quarterly detailed production report.
- **Notwithstanding, during our guidance years we were able to deliver results very much in line with what we had planned despite facing several headwinds.**

Serena reported EBITDA^{1,2} vs. Guidance



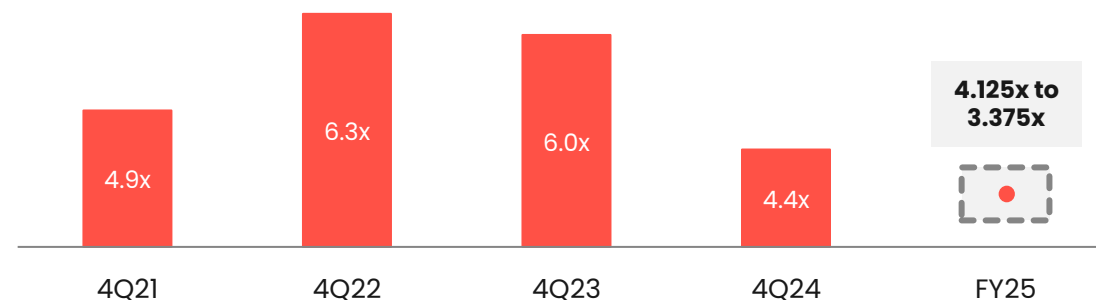
Capital Structure Policy

Capital Structure Policy in a Nutshell

- **Leverage:** The Company will target an adj. Net Debt/EBITDA ratio of 3.75x, with a +/-10% range, and company targets to be within the range by YE.
- **Serena's capital structure policy aligns with its stable cash flow profile, backed by long-lifespan assets (30+ years), inflation-indexed energy contracts exceeding a decade, and predominantly project finance-based funding. This combination ensures margin stability and high cash flow predictability, even amid macroeconomic and operational cycles.**
- **Additional Leverage allowed during an Investment Cycle:** During investment cycles, the Company will be able to increase its leverage in up to 1.75x

Please refer to the [Notice to the Market](#) and [Policy](#) for more details

Consolidated Net Debt / EBITDA¹



Capital Structure Policy Range

We expect 2025 to have a similar EBITDA level to 2024 still with some impacts from curtailment and below P50 production in Northeast. We also want to advance select business fronts including keeping the growth of our energy platform, closing definitive long-term agreements for Goodnight 1 and 2 and launching Goodnight 2 under right capital structure and returns

Perspectives looking ahead

 2025 Highlights

We expect 2025 EBITDA to be in line with 2024

Main factors for better perspectives in the following quarters/years:

- **Resource incidence** to eventually revert to the mean;
- **DG utility connection delays** to be less of an issue in 2025, given most plant are already connected;
- **High prices in Texas in the short-term** combined with growing chance of **long-term offtake agreements for Goodnight 1** starting in 2026;
- Our 2025 budget contemplates same curtailment levels of 2024, but 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;

 Strategy, Investments & Capital

We are optimistic about our strong prospects of establishing ourselves as a leading provider of renewable energy for large loads:

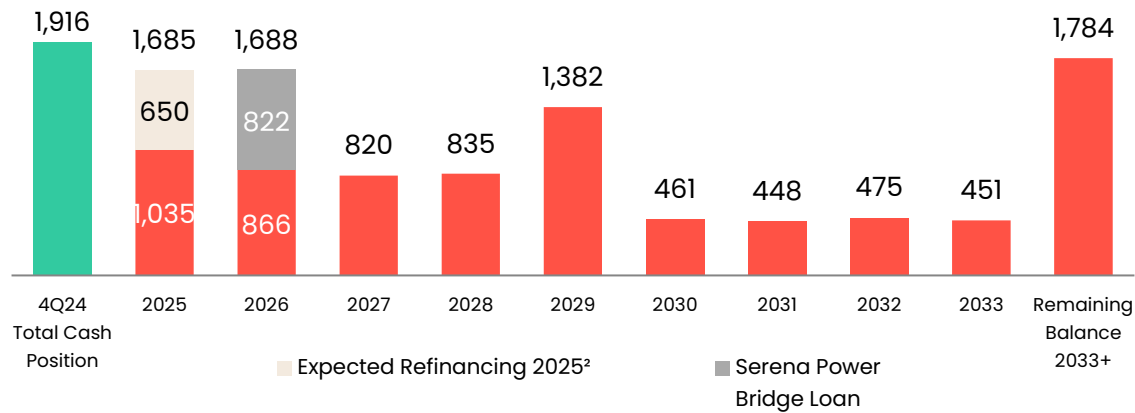
- **New supply models** that address consumer challenges;
 - After launching our first BTM data processing center, we **aim to reach 100 MW of computing capacity by 1Q26**;
 - We signed **a preliminary agreement with a US tech company to buy power from Goodnight 1 & 2** that can yield returns above our hurdles.

	GN1	GN2	New Opportunities	Total
Installed Capacity	265.5 MW	265.5 MW	Up to 820 MW	Up to 1,351 MW
Status	Fully operational	Ready to launch (funding as the only pending point)	Under development (different stages)	-
COD	January 2024	-	-	-
Offtake	Preliminary Agreement with a US tech company		-	-

After reaching peak leverage in 2023 after successfully completing our ~\$ 1 billion / 720MW investment program, we started a fast-deleveraging path, that should continue with same pace in the coming years.

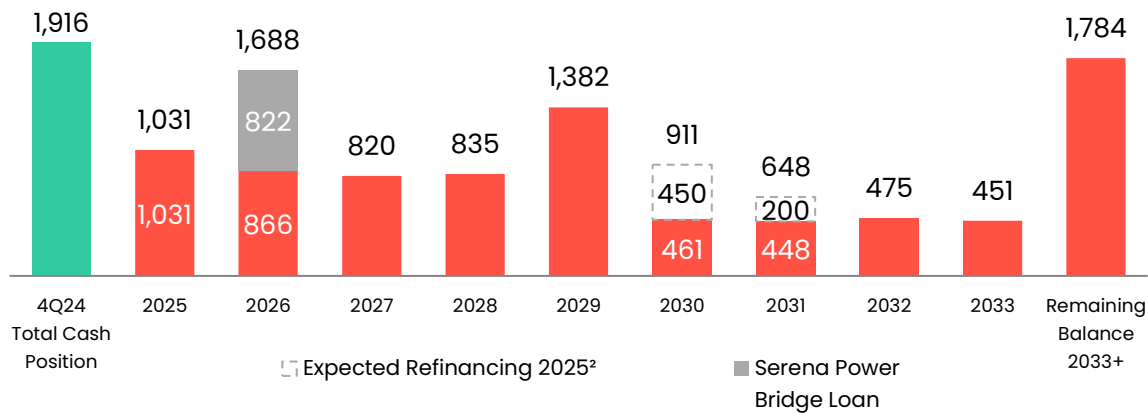
Current Amortization Curve¹ (in million Reais)

Amortization schedule as of 31-Dec-2024

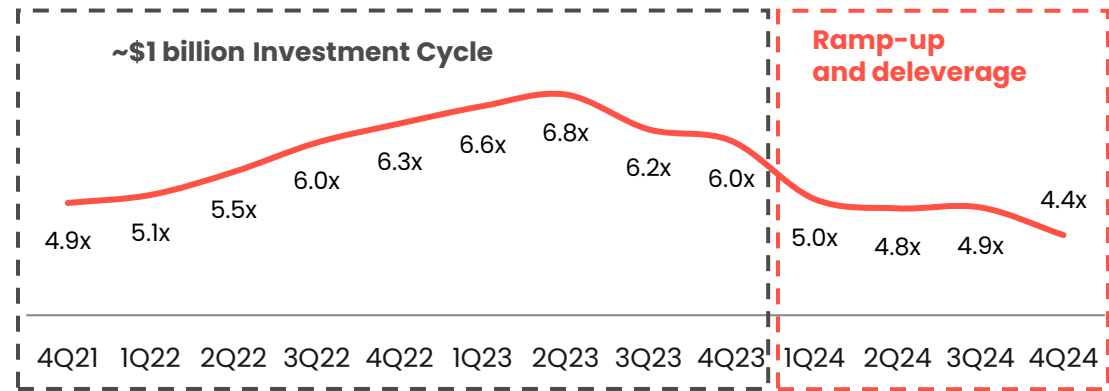


Target Amortization Curve (in million Reais)

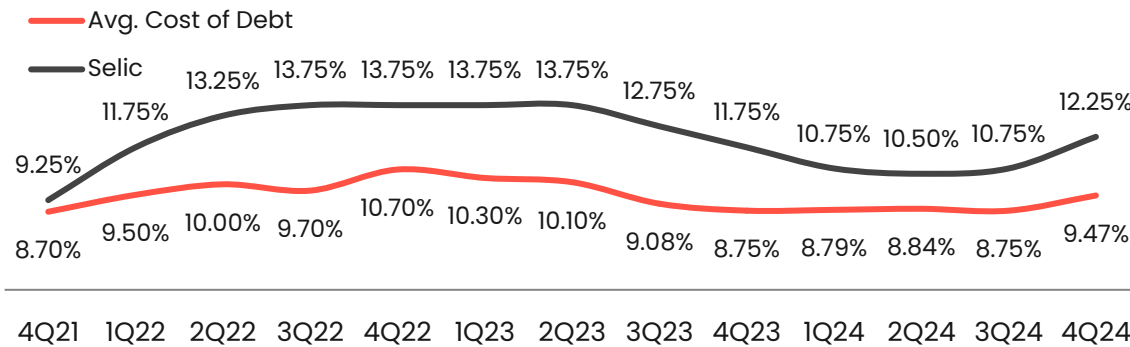
Target schedule after amortization of OGDSII Debentures



Consolidated Net Debt / EBITDA³



Average Nominal Cost of Debt (%)⁴



Notes: (1) As per Q4/24 financial statements. Does not consider unconsolidated investments. Does not consider Tax Equity investment (not considered as debt under US GAAP). (2) Serena Desenvolvimento's R\$650 mm debenture. (3) Tax-Equity was disbursed on Feb. 02, 2024, with no amortization obligation (see more in the [Notice to Market](#)). (4) Does not consider Term Loan's SOFR swap.

Key Pillars of Serena's Investment Thesis

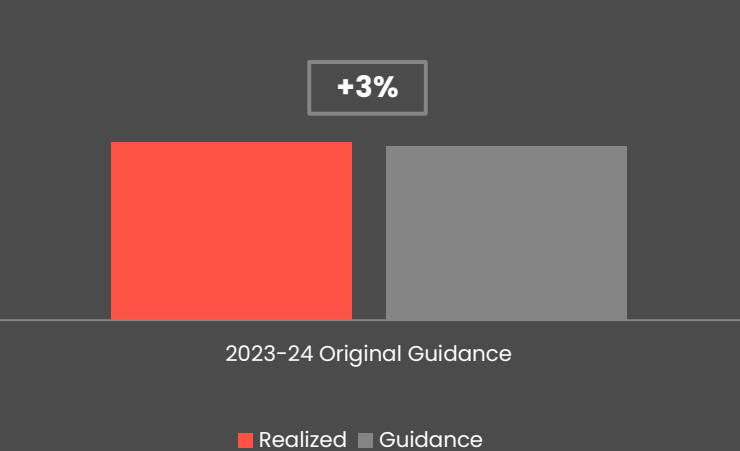


Our ability to navigate a complex environment highlighted the resilience of our business and reinforced our leadership in the power generation sector.

1. Consistent Performance

- More important than an EBITDA¹ growth 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 again our R\$ 3.5 billion guidance for the period².

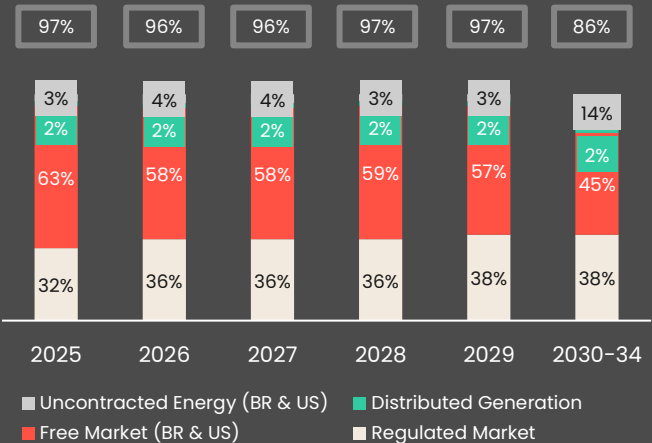
Reported EBITDA vs. Guidance (R\$m)



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.

Energy Balance (% Contracted level @Assured Energy)



3. Financial Discipline

- Serena has been demonstrating financial discipline despite tough macroeconomic conditions and external factors. **Our leverage peaked at 6.8x in 2023 due to our biggest ever investment program and is rapidly back to 4.3x** via strong cash generation and management of capital structure (LT financing, Tax Equity, Equity Raise w/ Actis, etc).
- Capital structure is very comfortable with nominal cost of debt of 9.5%, with only 24% exposure to CDI.
- 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.

Together, these elements preserve our LT 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&5, GN1 and DG**.

Notes: (1) Adjusted. Considers the pro-rata stake of Serena's investments. (2) Considers the original guidance disclosed at the beginning of 2024.



For more detailed information, please
access 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.