

# Apresentação de Resultados 1T25



# Atualização 1T25



## 1

## Performance 1T25

- **A produção no 1T25 foi de 1.899,2 GWh, queda de 2,7% com relação ao mesmo período do ano anterior, principalmente devido a eventos não recorrentes de *curtailment*. O lucro bruto unitário de R\$ 270/MWh teve uma leve redução de 1% vs. o ano anterior**
  - A produção teria crescido 9% a/a excluindo os efeitos dos eventos não recorrentes de *curtailment*
- **EBITDA de R\$ 310,3 milhões<sup>1</sup>, 16% abaixo a/a**
  - *Curtailment* líquido de reembolsos impactou o EBITDA em R\$ 30 mm
  - Custos & Despesas cresceram R\$ 25 mm a/a
  - Conclusão da alocação especial da PTC impactou o EBITDA em R\$ 20 mm
- **Alavancagem**
  - ND/EBITDA atingiu 4,6x, um leve aumento de 0,2x, principalmente devido à redução de R\$ 57,6 mm no EBITDA LTM
  - Mantemos a expectativa de estarmos dentro da política de estrutura de capital até o final do ano
  - Não há previsão de investimentos relevantes (ex. GN2 que seria totalmente financiado no atingimento do COD)

## 2

## 2025 em diante

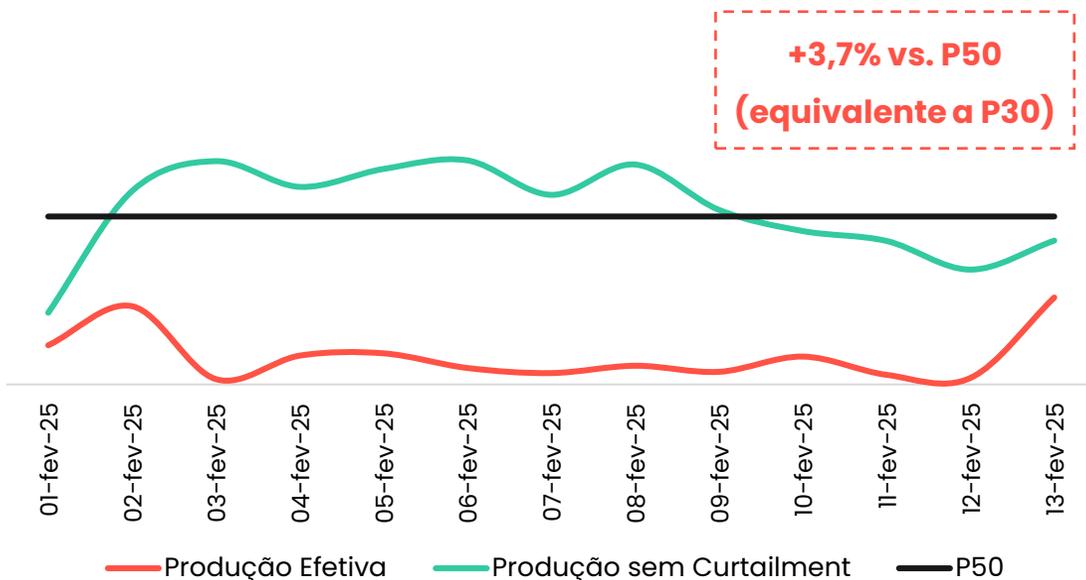
- **PPA dos EUA & Goodnight 2**
  - Assinamos um PPA de LP e um contrato de infraestrutura para construir um dos maiores *data campus* dos EUA, alimentado por GN
  - Estruturou um PPA *as-gen* que reduz significativamente o risco de lucro bruto para GN1 em 2025
- **Resultados 2025**
  - A sazonalidade e as posições favoráveis de energia no segundo semestre proporcionarão melhores resultados no restante do ano
  - As condições do mercado de energia nos EUA continuam favoráveis
  - Eventos não recorrentes de *curtailment* foram todos normalizados
- **Proposta de aquisição de ações**
  - R\$11,74/ação oferece um atraente prêmio de 122.3% em relação ao preço de fechamento de 01/02/2025 e um prêmio de 24.6% em relação ao VWAP dos últimos 30 dias
  - Operar como uma entidade privada apoiada por patrocinadores globais com capital de longo-prazo contribui de forma fundamental para nossa jornada de crescimento sustentável

## Produção do 1T25 impactada principalmente por Curtailment

A produção de energia diminuiu 2,7% em relação ao mesmo período do ano anterior, principalmente devido a eventos pontuais de corte de energia ocorridos no trimestre (15,3%). Em uma comparação na base dos mesmos ativos, a produção ficou 7,2% abaixo do ano anterior, também devido a *curtailment*. A incidência de recursos foi 9% maior em relação ao ano anterior, principalmente devido à melhor incidência no cluster da Bahia.

## Análise Produção de Energia – Assuruá<sup>1,2</sup> (GWh)

Fevereiro/25 durante as interrupções da linha de transmissão



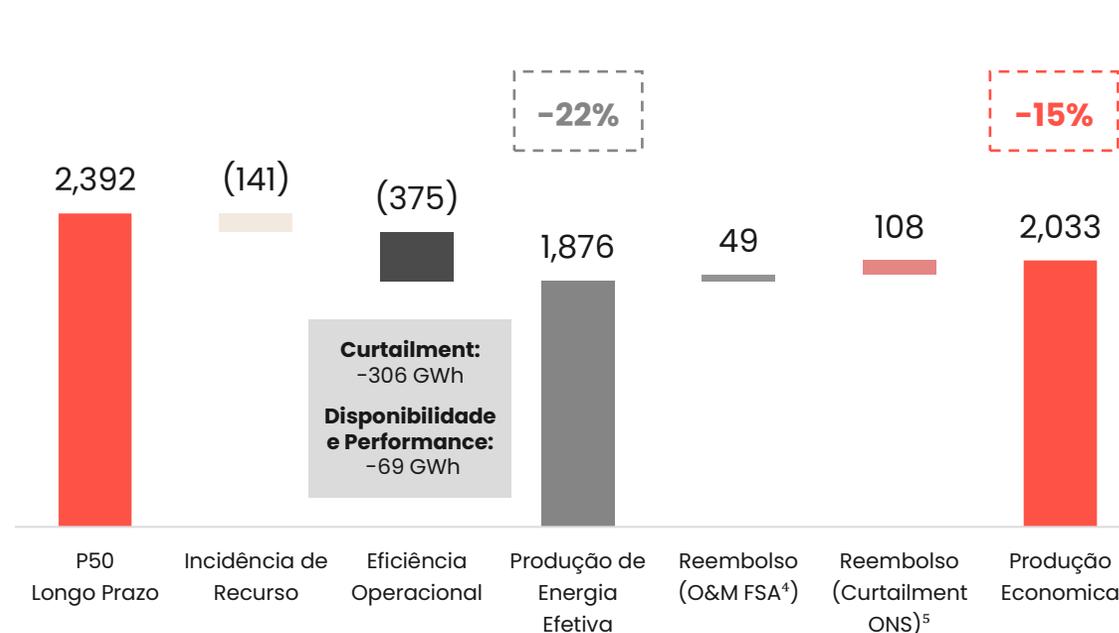
## Visão Geral da Produção do 1T25

Análise vs. P50 LP

Os recursos foram impactados principalmente pela umidade acima da média no grupo Delta e pela menor incidência de ciclones e frentes frias em Chuí, o que levou a uma variação de 5,8% em relação ao P50 de longo prazo. A incidência de recursos no trimestre foi equivalente a P72.

Eficiência operacional: -375 GWh, dos quais -306 GWh estão relacionados a *curtailment*. Eficiência operacional líquida de O&M e restituição de *curtailment* de -218 GWh.

## Análise Performance Operacional – 1T25 em GWh

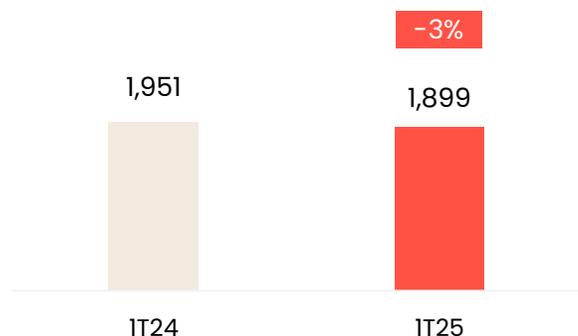


## O EBITDA atingiu R\$ 310,3 mm, uma vez que a redução prejudicou a produção e o LBE

O 1T25 YoY é explicado principalmente por: eventos de curtailment não recorrentes, menores resultados da plataforma de energia YoY; baixa de passivo com efeito positivo no 1T24 que não ocorreu no 1T25 e um aumento em custos e despesas. Por outro lado, os superávits do balanço de energia foram a principal compensação para esses efeitos negativos..

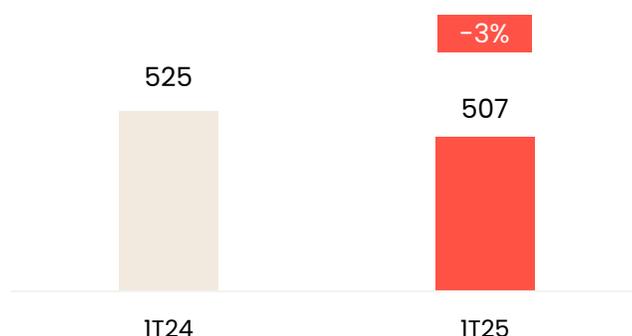
### Produção de Energia<sup>1,2</sup> (GWh)

1T – Análise a/a



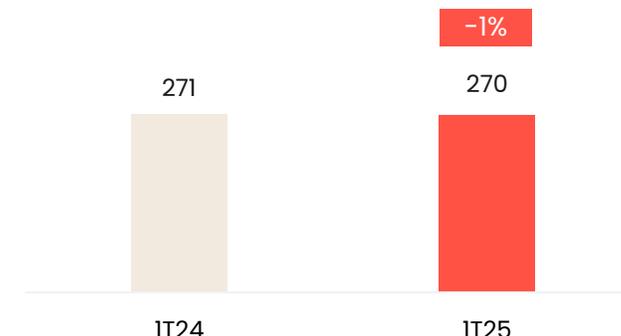
### Lucro Bruto de Energia<sup>1,3</sup> (R\$ mm)

1T – Análise a/a



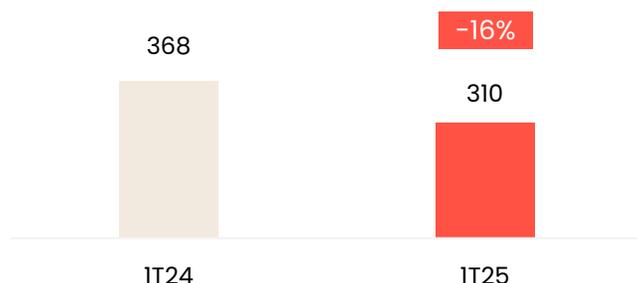
### Lucro Bruto Unitário<sup>1,3</sup> (R\$/MWh)

1T – Análise a/a



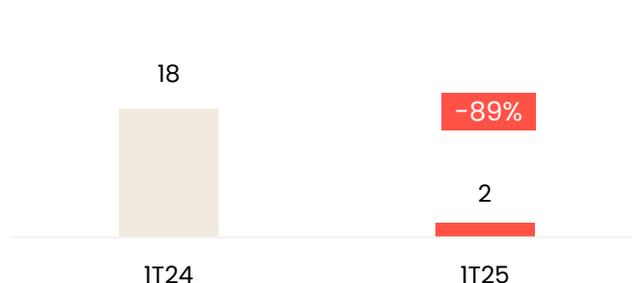
### EBITDA<sup>1,3</sup> (R\$ mm)

1T – Análise a/a



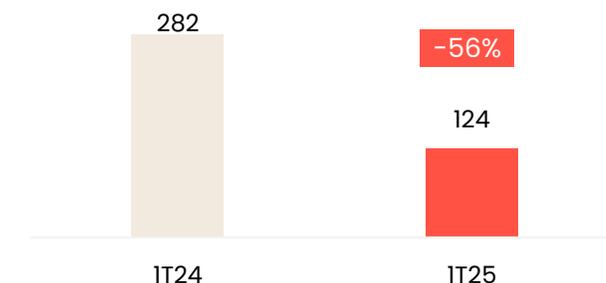
### Lucro Caixa (R\$ mm)

1T – Análise a/a



### FCF Recorrente (R\$ mm)

1T – Análise a/a

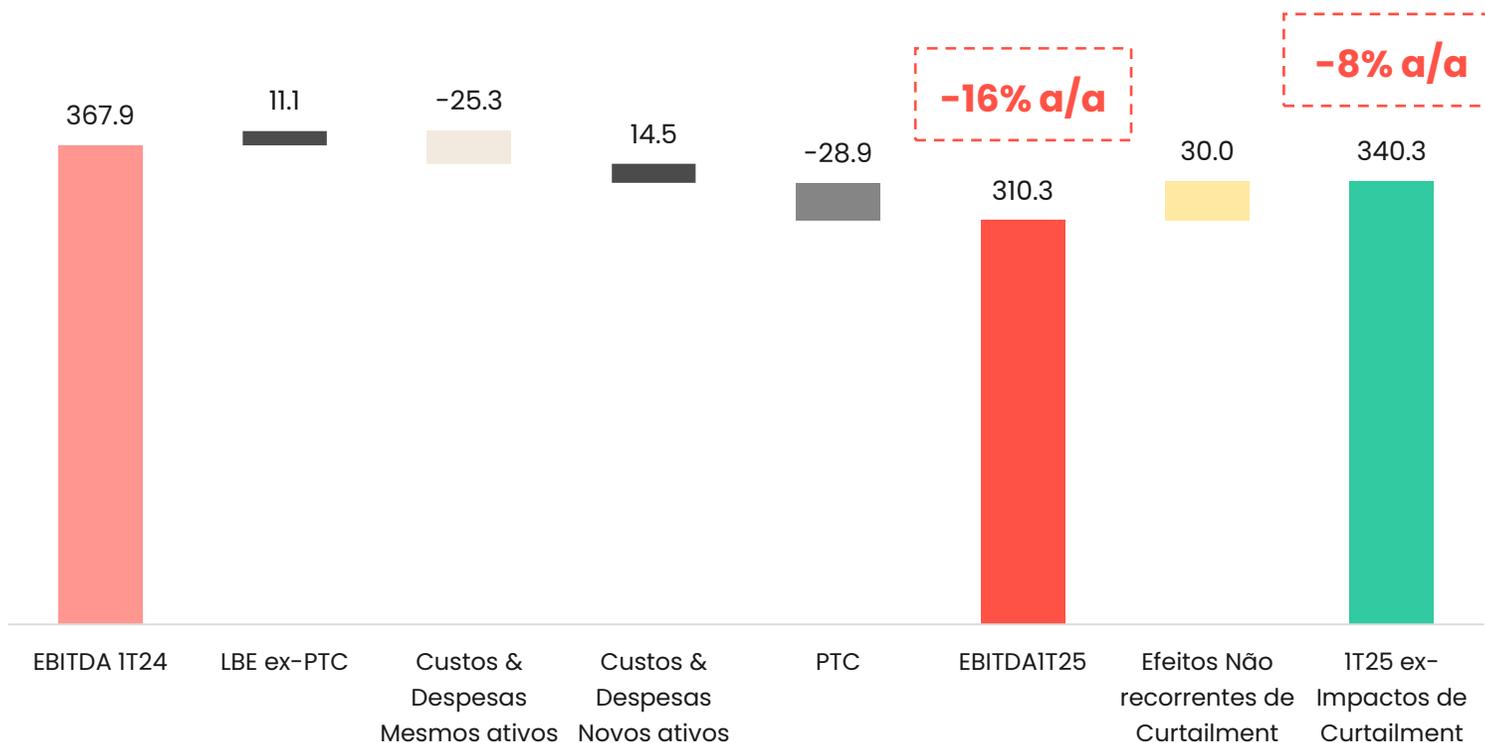


Notas: Encontre nossos dados financeiros completos em nossa Planilha de Financials disponível em nosso site. (1) A Companhia concluiu a troca de ativos com a EDFR em 28 de março de 2024 (Comunicado ao Mercado). A Companhia passou a consolidar 100% da Ventos da Bahia e deixou de ter participação em Pirapora (a) em seu Balanço Patrimonial a partir do 1T24 e (b) em seu resultado a partir do 2T24. (2) Considera 100% em Pipoca e nos ativos de Geração Distribuída (GD). (3) Ajustado. Considera a participação pro-rata 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

## EBITDA do 1T25 impactado por *curtailment* e fim da alocação especial de PTC

1T25 foi impactado por recursos e restrições, principalmente no cluster da Bahia, parcialmente compensadas por excedentes no balanço de energia e economias em custos e despesas

### Build-Up EBITDA<sup>1</sup> 1Q25



## Principais Impactos 1T25

**EBITDA<sup>1</sup> diminuiu R\$ 57,5 mm para R\$ 310,3 mm, redução de 16% YoY**, principalmente devido a:

- ↑ LBE x-PTC: +R\$ 11,1 mm
  - Geração Distribuída: +R\$ 16,8 mm;
  - Goodnight 1 ex-PTC: +R\$ 14,2 mm<sup>2</sup>;
  - Mesmos Ativos: -R\$ 26,7 mm;
  - Efeito de Permuta de Ativos: +R\$ 7,1 mm
- ↓ Impacto de PTC devido ao final da alocação especial de 58% para a Serena (99% agora alocados ao parceiro de *Tax Equity*): -R\$ 28,9 mm;
- ↓ Aumento em Custos & Despesas dos Mesmos Ativos: -R\$ 25,3 mm.
- ↓ Aumento em Custos & Despesas dos Novos Ativos: -R\$ 14,5 mm.

Excluindo os efeitos não recorrentes de *curtailment*, teríamos um crescimento de R\$ 30 mm no EBITDA do trimestre.

Dado o inverno mais rigoroso vs. 2024 e 2023, os preços capturados no trimestre dobraram em relação ao ano anterior. O ambiente de preços no Texas continua extremamente saudável e conseguimos capturar isso por meio de um PPA as-gen que reduzirá substancialmente o risco do lucro bruto do GNI em 2025.

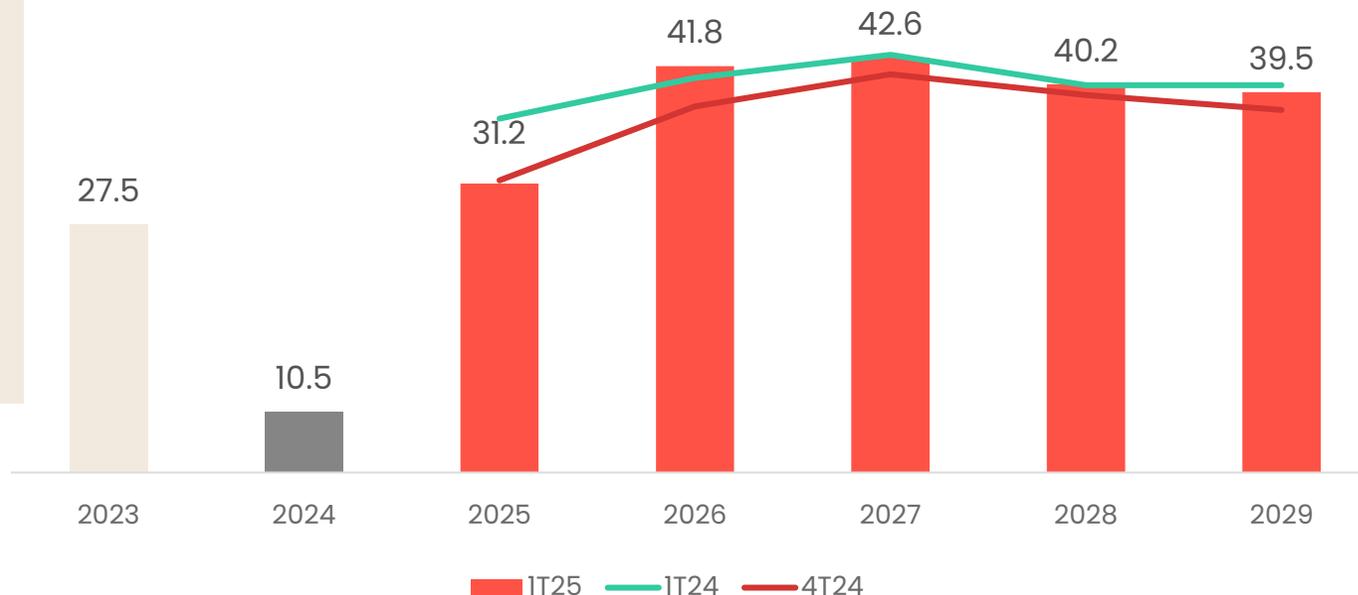
### Preços Nodais Trimestrais Capturados<sup>1</sup> (\$/MWh)



### Curva de Preços Futuros<sup>2</sup> – US\$/MWh

#### Preços Nodais Capturados

Não considera receita adicional de RECs (~US\$ 3-5/MWh<sup>3</sup>)



Notas: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha de Financeiros, disponível em nosso website. (1) Preços capturados de 2023 são um backtest calculado pela Companhia, o número considera preços de mercado combinados a premissas. (2) Preços Futuros da ICE para o WestHub em uma base ponderada pela geração e premissas internas de risco de basis. (3) RECs se baseiam em preços atuais de mercado.



# Q&A





Xique-Xique, BA

 serena

Assuruá Complex – 808.1 MW

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

<https://ri.srna.co>

## Relações com Investidores

[ri@srna.co](mailto: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 1Q25



# 1Q25 Update



## 1

## 1Q25 Performance

- **1Q25 production of 1,899.2 GWh decreased 2.7% YoY mostly due to high non-recurring curtailment events. Unit Gross Profit of R\$ 270/MWh had a slight 1% reduction YoY**
  - Production would have grown 9% YoY if the non-recurring curtailment events hadn't occurred
- **R\$ 310.3 million EBITDA', 16% lower YoY**
  - Curtailment net of reimbursements impacted EBITDA in R\$ 30 mm
  - Opex & Expenses grew R\$ 25 mm YoY
  - End of PTC special allocation impacted EBITDA by R\$ 20 mm
- **Leverage**
  - ND/EBITDA reached 4.6x, a slight 0.2x increase mostly due to the R\$ 57.6 mm reduction in LTM EBITDA.
  - Expectation to be within capital structure policy by YE remains.
  - No relevant investments expected (ex. GN2 that would be fully funded if we achieve COD)

## 2

## 2025 and beyond

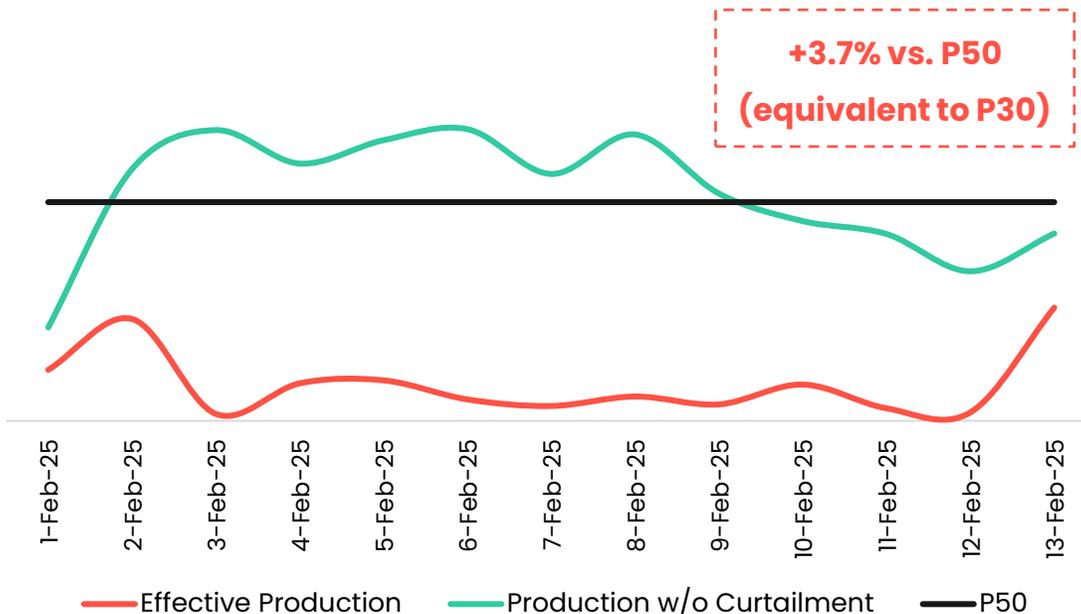
- **US PPA & Goodnight 2**
  - Signed a LT PPA and infrastructure agreement to build one of the largest data campuses in the US powered by GN1
  - Structured an as-gen PPA that de-risks GN1 gross profit significantly in 2025
- **2025 Results**
  - Seasonality and favorable energy positions in the 2<sup>nd</sup> half will provide better results for the rest of the year
  - Energy market conditions in the US remain favorable
  - Non-recurring curtailment issues have all been normalized
- **Take Private Proposal**
  - R\$11.74/share offers an attractive 122.3% premium to the closing price of 02/01/2025 and 24.6% premium to the last 30-day VWAP
  - Operating as a private entity backed by global sponsors with LT capital contributes in a pivotal way to our journey of sustainable growth

### 1Q25 Production impacted mostly by Curtailment

Energy production was down 2.7% YoY, mostly due to one-off curtailment events that occurred in the quarter (15.3%). On a same-asset comparison, production was 7.2% below YoY, also driven by curtailment issues. Resource incidence was 9% higher YoY, mainly driven by better incidence in the Bahia cluster.

### Energy Production Analysis – Assuruá<sup>1,2</sup> (GWh)

February/25 during the Transmission Line Outages



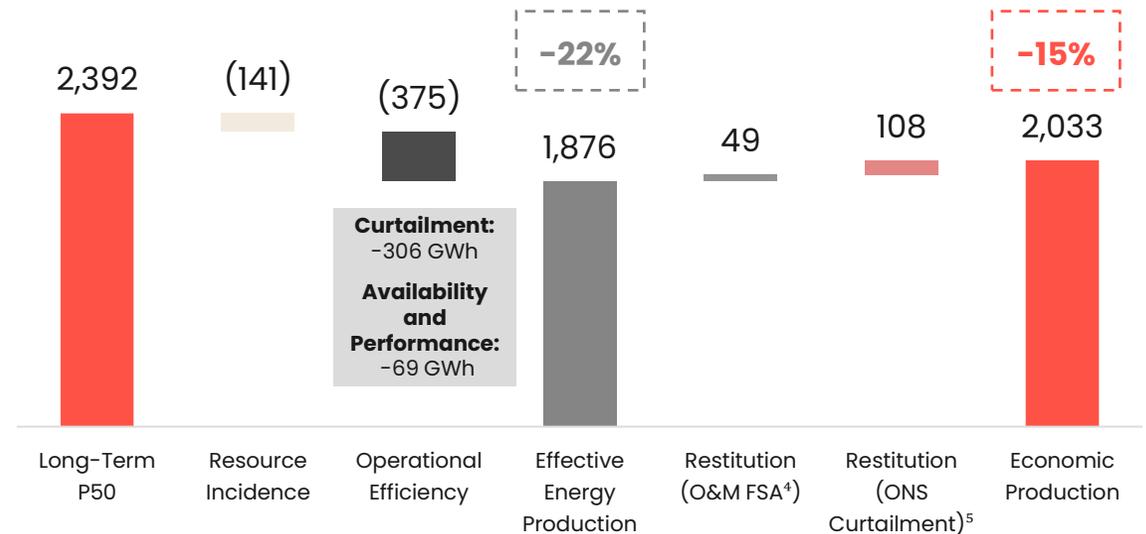
### 1Q25 Production Overview

Analysis vs. LT P50

Resources were mostly impacted by above-average humidity in the Delta cluster and the lower incidence of cyclones and cold fronts in Chuí leading to a 5.8% miss to long-term P50. Resource incidence in the quarter was equivalent to P72.

Operational efficiency: -375 GWh of which -306 GWh are related to curtailment. Operational efficiency net of O&M and Curtailment restitution of -218 GWh.

### Operational Performance Analysis – 1Q25 in GWh

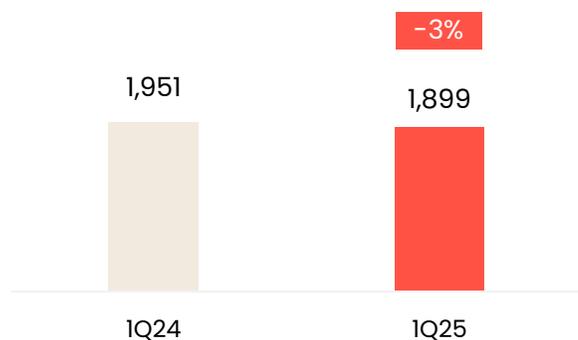


## EBITDA reached R\$ 310.3 mm, as curtailment hindered production and EGP

1Q25 YoY is mostly explained from: one-off curtailment events, lower energy platform results YoY; positive liability write-off booked in 1Q24 that did not happen this quarter and an increase in opex & expenses. On the other hand, energy balance surpluses was the main offset to these negative effects.

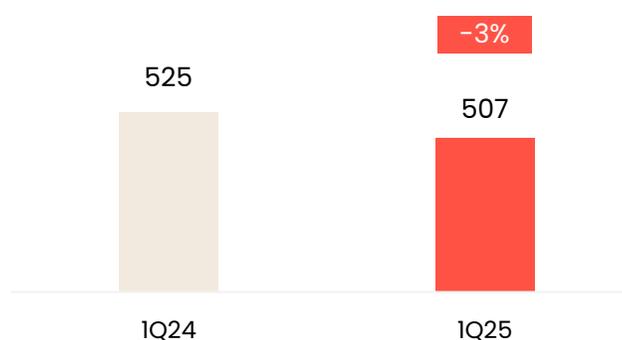
### Energy Production<sup>1,2</sup> (GWh)

1Q – YoY Analysis



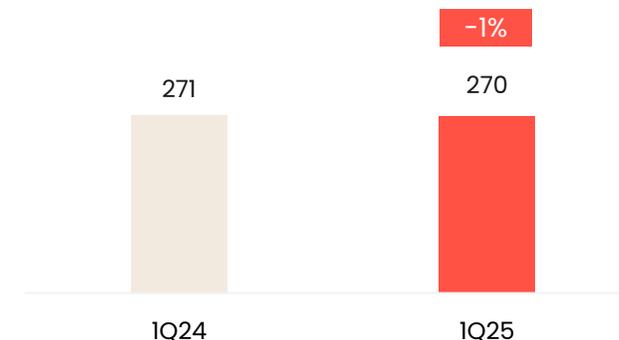
### Energy Gross Profit<sup>1,3</sup> (R\$ mm)

1Q – YoY Analysis



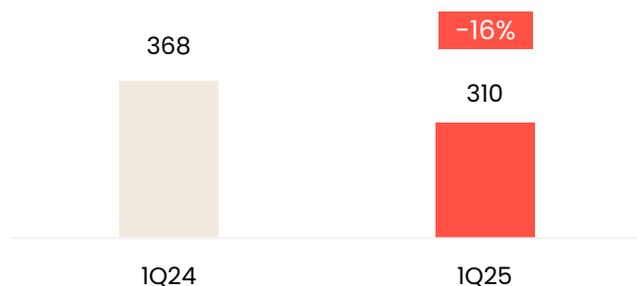
### Unit Gross Profit<sup>1,3</sup> (R\$/MWh)

1Q – YoY Analysis



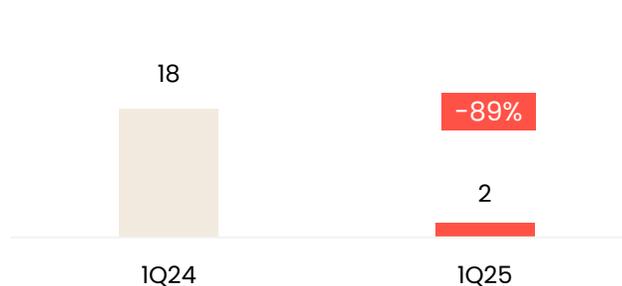
### EBITDA<sup>1,3</sup> (R\$ mm)

1Q – YoY Analysis



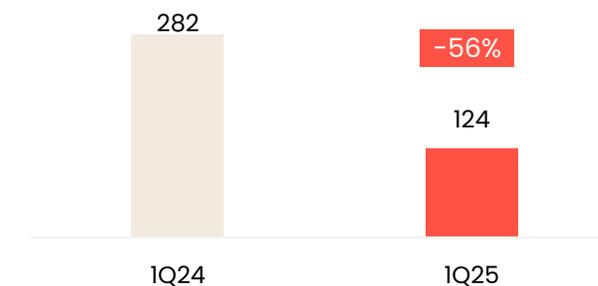
### Cash Earnings (R\$ mm)

1Q – YoY Analysis



### Recurring FCF (R\$ mm)

1Q – YoY Analysis

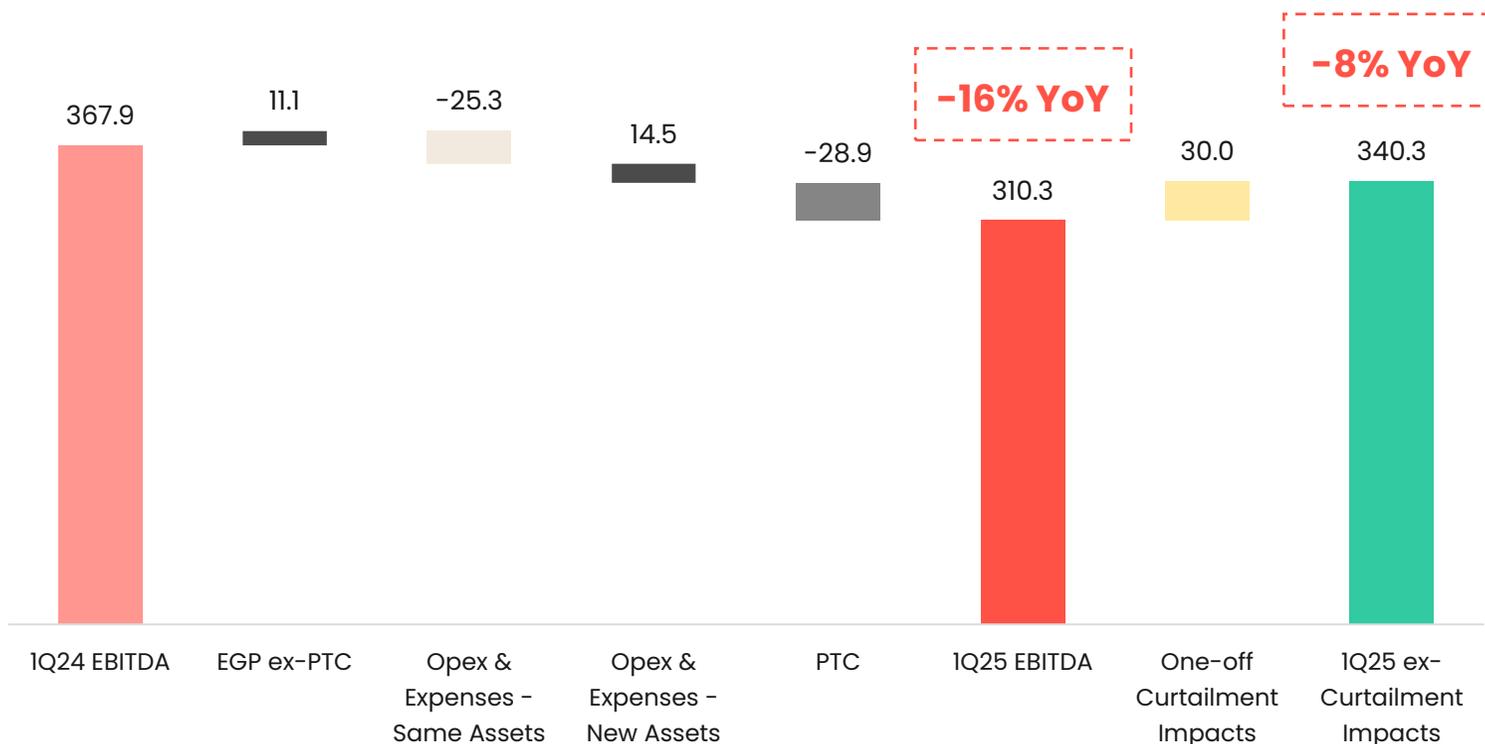


Notes: Find our Complete Financial Data in our Financial Worksheet available in our website. (1) The Company concluded the asset swap with EDFR on March 28, 2024 (Notice to the Market). The Company started to consolidate 100% of Ventos da Bahia and no longer has a stake in Pirapora (a) in its Balance Sheet from 1Q24 on and (b) in its results from 2Q24 on. (2) Considers 100% in Pipoca and in Distributed Generation (DG) assets. (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 Energy Gross Profit/Adjusted Energy Production.

## 1Q25 EBITDA impacted by curtailment and end of PTC special allocation

1Q25 was impacted by resources and restrictions mostly in Bahia Cluster, partially compensated by Energy Balance Surpluses and Savings in OPEX & Expenses

### 1Q25 EBITDA<sup>1</sup> Build-Up



### 1Q25 Main Impacts

**EBITDA<sup>1</sup> was down R\$ 57.5 mm to R\$ 310.3 mm, down 16% YoY**, mainly due to:

- ↑ EGP x-PTC: +R\$ 11.1 mm
  - Distributed Generation: +R\$ 16.8 mm;
  - Goodnight 1 ex-PTC: +R\$ 14.2 mm<sup>2</sup>;
  - Same assets: -R\$ 26.7 mm;
  - Asset Swap: +R\$ 7.1 mm
- ↓ PTC impacts due to end of 58% special allocation to Serena (99% now directed to Tax Equity Partner): -R\$ 28.9 mm;
- ↓ Increase in Opex & Expenses from Same Assets: -R\$ 25.3 mm.
- ↓ Increase in Opex & Expenses from New Assets: -R\$ 14.5 mm.

If there were no one-off events due to curtailment, there would have been an additional R\$ 30 mm in EBITDA in the quarter.

Given the harsher winter compared to 2024 and 2023, captured prices in the Q doubled YoY. Price environment in Texas remains extremely healthy and we have been able to capture that through an as-gen PPA that will de-risk GNI gross profit substantially in 2025.

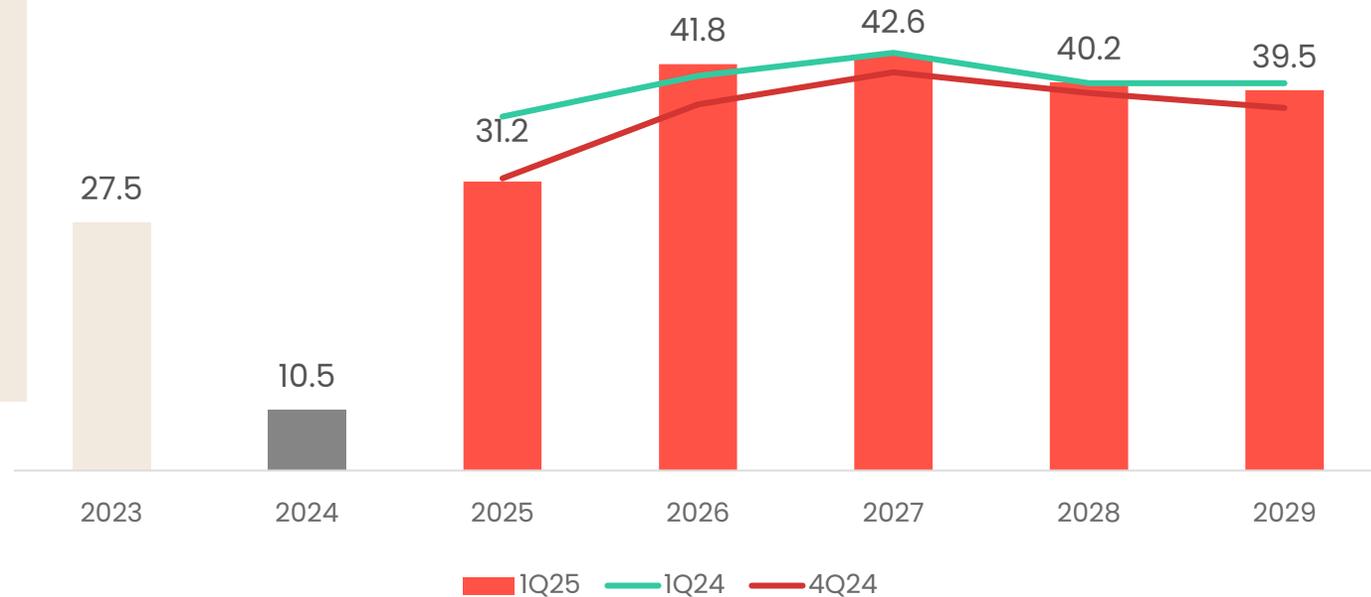
### Quarter Captured Nodal Prices<sup>1</sup> (\$/MWh)



### Fwd Prices<sup>2</sup> Curve – US\$/MWh

#### Captured Nodal Prices

Does not consider additional REC Revenues (~US\$ 3-5/MWh<sup>3</sup>)



Notes: . (1) 2023 captured prices are estimates based on back tested hourly generation, GNI wasn't operational in 2023. (2) FWD from ICE. Gen-weighted prices. (3) Considers current Market Prices.



# Q&A





Xique-Xique, BA

 serena

Assuruá Complex – 808.1 MW



For more detailed information, please  
access our investor's relations website.

<https://ri.srna.co>

## Investor Relations

[ri@srna.co](mailto: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.