



RELATÓRIO ANUAL 2025

DY ANUALIZADO

14,97%

com base no preço de mercado

DISTRIBUIÇÃO/COTA (2025)

R\$ 1,20

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 909,4 MM

42 Usinas FV – 149,4 MWp

R\$ 288 MM em Caixa e Equivalentes

ÍNDICE

Sumário Executivo	03
Tese de Investimento	04
Carta do Gestor	05
Desempenho da Carteira	06
Resumo da Carteira	07
Detalhes dos Ativos	09
Desempenho & Resultados	10
FAQ	12

SNEL11 Relatório Anual — 2025



SUMÁRIO EXECUTIVO

SUNO (A S S E T)

Gestora

Suno Gestora de Recursos LTDA

Administrador

QI Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Início do Fundo

Dezembro de 2022

Taxa de Performance

20% acima do benchmark
(IPCA + 7%)

Taxa de Gestão

1,08% a.a.

Taxa de Administração

0,12% a.a.

DESTAQUES DE 2025

Ao longo do período, o SNEL11 apresentou crescimento em praticamente todas as métricas. A cota patrimonial passou de R\$ 7,25 para R\$ 8,22, enquanto o patrimônio líquido cresceu de R\$ 185,6 milhões para R\$ 909,4 milhões. A base de cotistas mais que dobrou, de 25.729 para 63.023, e o Market Cap. evoluiu de R\$ 220,8 milhões para R\$ 946,3 milhões, refletindo tanto a capitalização via novas emissões quanto a valorização da cota no mercado secundário.

Com a 4ª emissão encerrada e o portfólio majoritariamente maduro, o fundo entra em 2026 com espaço para focar em otimização operacional dos ativos existentes e novas aquisições oportunísticas, em vez de depender de captações adicionais para crescer.

Dividend Yield (anualizado)

14,97%

Nº de Projetos

42

(Incluindo projetos em aquisição)

Capacidade Instalada

149,4 MWp

(Incluindo projetos em aquisição)

Resultado Acumulado por Cota

R\$ 0,012

Patrimônio Líquido

R\$ 909,4 MM

P/VP

1,04x

Valor de Mercado

R\$ 946,3 MM

Retorno Total (dez/25)

13,93%

Distribuição por Cota (2025)

R\$ 1,20

Valor Merc./Patrim. por Cota

R\$ 8,55/R\$ 8,22

Caixa & Equivalentes

R\$ 62,7 MM

(6,7% dos Ativos)

Número de Cotistas

63.023

TESE DE INVESTIMENTO

SUNO (A S S E T)

O SNEL11 é um FII (fundo de investimento imobiliário) focado em **empreendimentos imobiliários ligados à geração de energia limpa**, com contratos de locação de longo prazo que proporcionam **previsibilidade e estabilidade** na geração de receita.

Seu escopo vai desde a **análise técnica e avaliação inicial dos projetos**, passando pela due diligence jurídica conduzida por escritórios de advocacia terceirizados especializados, até o **monitoramento e operação contínuos** dos ativos.

ESTRUTURA DO PROJETO



PROCESSO DE INVESTIMENTO



VANTAGENS DA TESE



Retornos Reais de Dois Dígitos

Projetos locados a consórcios ou consumidores finais, com retornos reais projetados de dois dígitos



Isenção de Imposto de Renda (FII)

Estrutura de FII com potencial isenção de imposto de renda sobre os rendimentos



Especialistas do Setor

Consultores e especialistas do setor de energia diretamente envolvidos na tese.



Transição Energética

Contribuição para a transição energética do país, reduzindo emissões de GEE e aumentando a segurança energética

PRINCIPAIS FATOS E DESTAQUES PARA OS COTISTAS**1. Captação e Capitalização do Fundo**

- O ano de 2025 foi marcado por um ciclo intenso de capitalização. Em março a 3ª emissão de cotas foi formalmente encerrada: desde seu registro em outubro de 2024, foram subscritas 19.436.017 novas cotas, totalizando R\$ 166.177.945,35 captados.
- Ao final do ano, o SNEL11 encerrou também sua 4ª oferta pública, com captação total de R\$ 622,0 M, fechando dezembro com um patrimônio líquido de R\$ 909,4 M. Foram subscritas e integralizadas 72.325.934 novas cotas.

2. Alocação de Capital e Aquisições

- Sobre o processo de alocação dos recursos captados na 3ª emissão, o fundo celebrou a aquisição de 5 sociedades detentoras de direitos reais de superfície, sobre os quais estão instalados conjuntos de usinas solares fotovoltaicas (UFVs). Em conjunto, as usinas adquiridas totalizam uma capacidade instalada de 23,5 MWp, representando um investimento total de R\$ 123,4 M.
- Sobre o processo de alocação dos recursos captados na 4ª emissão, o fundo celebrou, ao longo de 2025, 20 contratos de aquisição de ativos de geração distribuída solar, totalizando 87,5 MWp de capacidade instalada, distribuídos em 22 cidades de 8 estados brasileiros, com preço total de aquisição de R\$ 436,2 M.

3. Ganho Patrimonial

- Em dezembro, foi realizada uma remarcação no valor dos ativos San Remo, Petrolina, Amontada e Itabira com o objetivo de refletir os valores justos apurados por meio da elaboração de laudos de avaliação para cada um dos projetos:

	Lauda 2024	Lauda 2025	Varição
Amontada 2	R\$ 6.132.000	R\$ 6.210.000	1%
San Remo	R\$ 23.538.044	R\$ 28.780.000	22%
Petrolina	R\$ 34.629.180	R\$ 32.790.000	-5%
Itabira	R\$ 15.965.147	R\$ 14.110.000	-12%
Total	R\$ 80.264.371	R\$ 81.890.000	2%

4. Atualização de Tarifas

- Em maio, a CEMIG (atualmente a praça de maior exposição do fundo), reajustou em 7,37% a tarifa de baixa tensão. A TUSD Geração teve reajuste mais moderado, de 3,58%.
- Em agosto, a Elektro-SP elevou em 11,62% a tarifa de baixa tensão e a TUSD Geração em apenas ~3%. Esse descompasso favorece o SNEL11, já que os aluguéis recebidos acompanham o reajuste maior, enquanto os custos do fundo sobem pouco. O efeito beneficiou especificamente o aluguel do ativo Pirassununga.
- Em outubro, a Equatorial GO anunciou reajuste de 19,5% na tarifa de baixa tensão e redução de 9,21% na TUSD Geração, diminuindo os custos fixos das usinas do portfólio.
- Ao longo do ano, a inflação energética superou o IPCA em mais de 3 pontos percentuais, refletindo os reajustes tarifários acumulados nas praças de exposição do fundo.

PRINCIPAIS FATOS E DESTAQUES PARA OS COTISTAS

5. Contratação de Novos Offtakers

- Em junho, o fundo concluiu realocações contratuais nos ativos de Petrolina e Itabira. Em Petrolina, a Lemon deixou 50% do empreendimento, espaço ocupado pela Setta Energia via contrato Take or Pay. Em Itabira, houve rescisão antecipada do contrato com a CMU (com multa paga pela própria CMU), com o ativo imediatamente realocado para a Serena Energia, na modalidade compensada.
 - Também em outubro, foi firmado contrato de locação de 5 anos para a UFV São Bento Abade com a NUV Energia Ltda., na modalidade compensada, com cláusulas de ocupação mínima e limites de inadimplência para maior segurança. Em plena maturidade e ocupação, a receita mensal estimada é de aproximadamente R\$ 500 mil.
 - Ainda no ano, o Fundo celebrou dois novos contratos de locação com a NUV Energia para as UFVs Catena e Malbec, concluindo a substituição do antigo inquilino (Matrix) em razão de sua baixa performance comercial — a NUV vem apresentando crescimento acelerado de ocupação na respectiva praça.
-

NOSSOS ATIVOS

SUNO (A S S E T)

1ª EMISSÃO



Itabira
Cemig - MG
3,1 MWp



San Remo I e II
Cemig - MG
4,8 MWp



Petrolina
Neoenergia - PE
5,0 MWp



Amontada II
ENEL - CE
1,2 MWp

2ª EMISSÃO



São Bento Abade
Cemig - MG
7,0 MWp



Mundo Melhor
Equatorial - GO
7,0 MWp



Liberdade
Equatorial - GO
7,0 MWp

NOSSOS ATIVOS

SUNO (A S S E T)

3ª EMISSÃO



Pirassununga
Elektro - SP
3,4 MWp



Pains
Cemig - MG
3,7 MWp



Carmo RBE
Light - RJ
5,3 MWp



Carmo FE
Light - RJ
5,3 MWp



Angra
Light - RJ
4,6 MWp



Catena
Cemig - MG
3,6 MWp



Malbec
Cemig - MG
0,8 MWp

NOSSOS ATIVOS

SUNO (ASSET)

4ª EMISSÃO



Paramirim
Coelba - BA
6,7 MWp



Cruzeiro do Sul
Copel - PR
3,4 MWp



Soleil
Copel - PR
3,4 MWp



Juti
Energisa - MS
3,4 MWp



Poconé
Energisa - MT
3,4 MWp



Tororó
Neoenergia - DF
3,4 MWp



Santa Maria
Energisa - MS
3,4 MWp



Várzea
Celpe - CE
6,1 MWp



Canoa Quebrada
Energisa - MT
6,1 MWp



Ivinhema
Energisa - MS
3,4 MWp



Sete Lagoas
Cemig - MG
3,3 MWp



Jacutinga
Cemig - MG
3,5 MWp

NOSSOS ATIVOS

SUNO (ASSET)

4ª EMISSÃO



Matozinhos I
Cemig - MG
3,3 MWp



Matozinhos II
Cemig - MG
3,3 MWp



Santa Fé
Equatorial - GO
7,0 MWp



Ouro Fino
Cemig - MG
3,3 MWp



Canápolis
Cemig - MG
3,6 MWp



Guirái
Energisa - MS
3,4 MWp



Padre Bernardo
Equatorial - GO
3,3 MWp



Monte Carmelo
Cemig - MG
2,1 MWp



Barra
Coelba - BA
3,3 MWp



SGO
Energisa - MS
3,4 MWp

DESEMPENHO DA CARTEIRA

SUNO (A S S E T)

55.069

Geração Total (MWh)

Carteira consolidada — 2025

↓

126,3

MWh / MWp

Indicador de Eficiência — Média 2025

↶

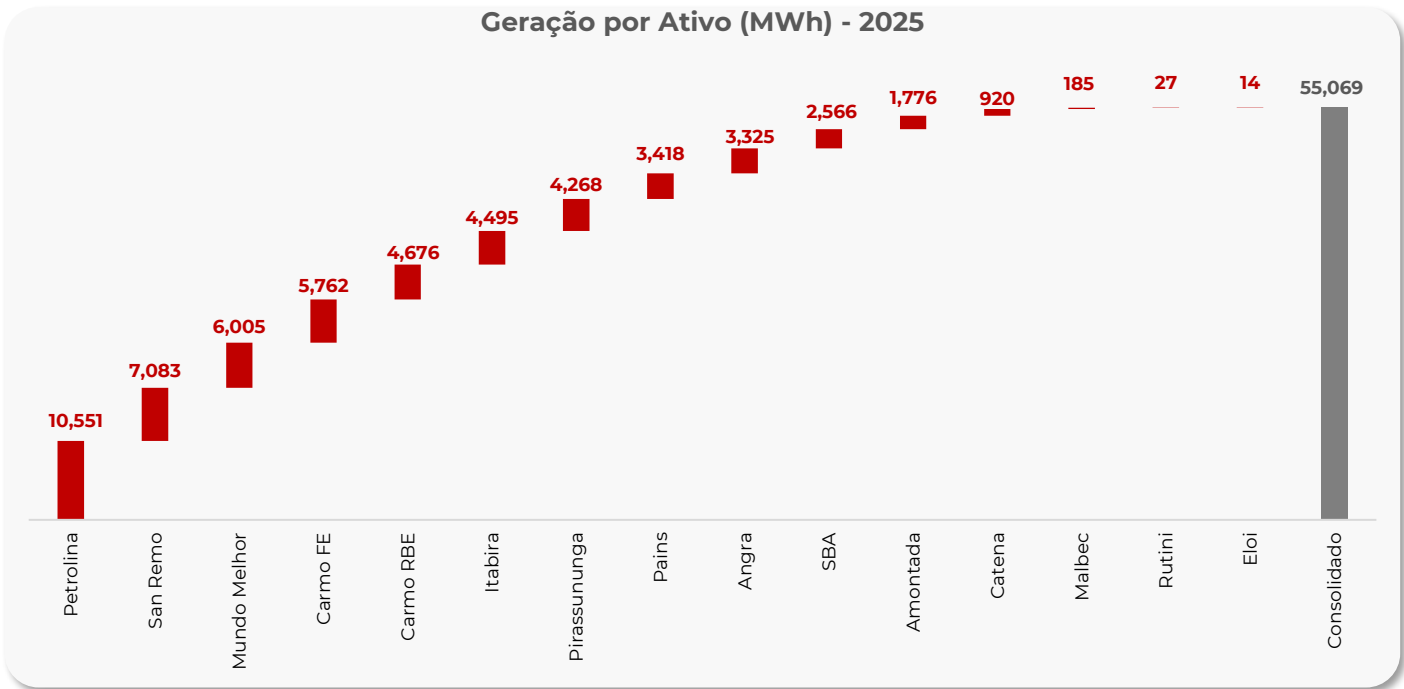
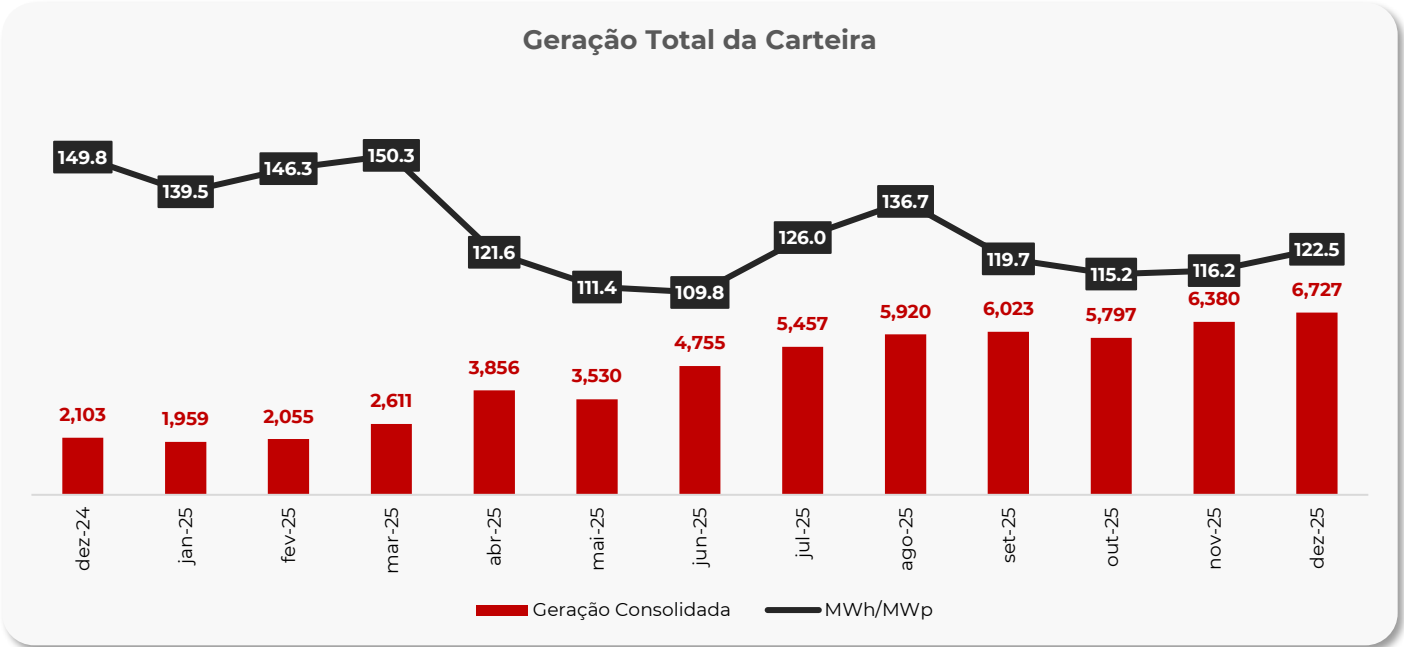
+220%

Crescimento anual

2025 (55,0 GWh) vs. 2024 (17,2 GWh)

↑

Cap. instalada 149,4 MWp | Projetos: 42 | Operacional: 91,1%



RESUMO DA CARTEIRA

SUNO (A S S E T)

24

Projetos na Carteira

+ 18 ativos em aquisição

149,4 MWp

Capacidade Instalada

sendo 70,6 MWp em aquisição

abr/2037

Venc. Médio Ponderado

dos contratos de locação

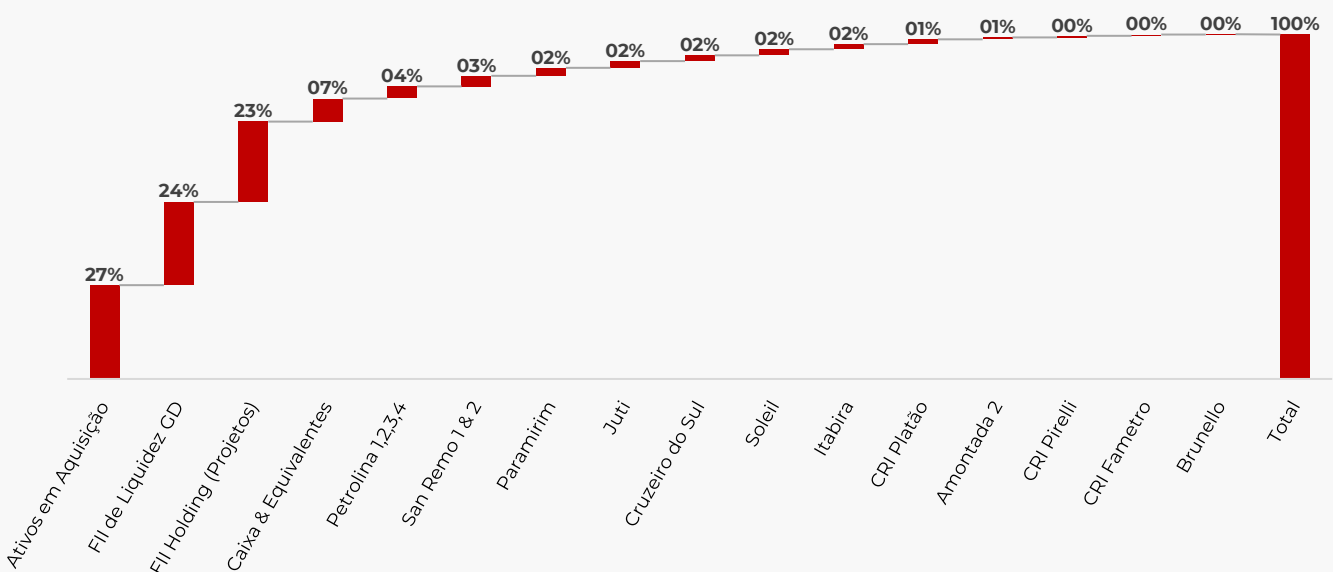
CARTEIRA DE ATIVOS

Ativo	Tipo de Ativo	Part. SNEL	Vol. SNEL (R\$ MM)
Ativos em Aquisição	Usinas FV	100%	R\$ 254,40
FII de Liquidez GD*	FII de Liquidez	100%	R\$ 226,56
FII Holding (Projetos)**	FII de GD	100%	R\$ 217,82
Caixa & Equivalentes	Caixa	-	R\$ 62,73
Petrolina 1,2,3,4	Usina FV	100%	R\$ 32,79
San Remo 1 & 2	Usina FV	100%	R\$ 28,78
Paramirim	Usina FV	100%	R\$ 21,63
Juti	Usina FV	100%	R\$ 18,56
Cruzeiro do Sul	Usina FV	100%	R\$ 15,93
Soleil	Usina FV	100%	R\$ 15,60
Itabira	Usina FV	100%	R\$ 14,11
CRI Platão	CRI	-	R\$ 13,25
Amontada 2	Usina FV	90%	R\$ 5,59
CRI Pirelli	CRI	-	R\$ 3,81
CRI Fametro	CRI	-	R\$ 3,74
Brunello	Usina FV	100%	R\$ 0,85
Total			R\$ 936,14

* FII tático utilizado para rentabilizar o caixa enquanto os recursos aguardam alocação nas aquisições em andamento.

** FII estrutural que detém os ativos adquiridos na 2ª e 3ª ofertas do SNEL, exceto os ativos de Micro-GD.

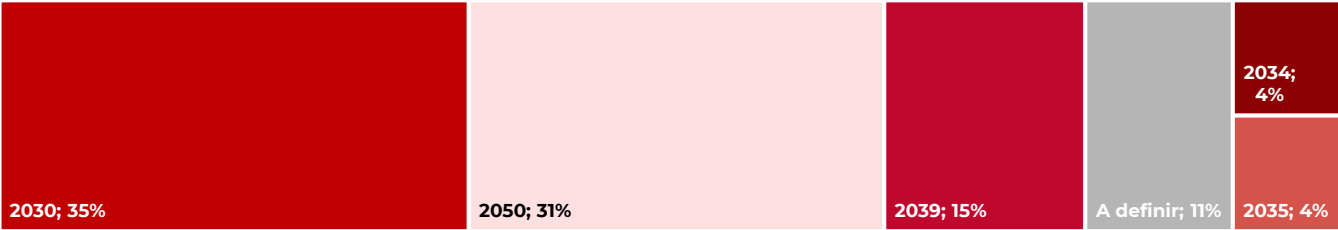
EXPOSIÇÃO POR ATIVO



RESUMO DA CARTEIRA

SUNO (ASSET)

Exposição por Vencimento de Locação (% MWp)



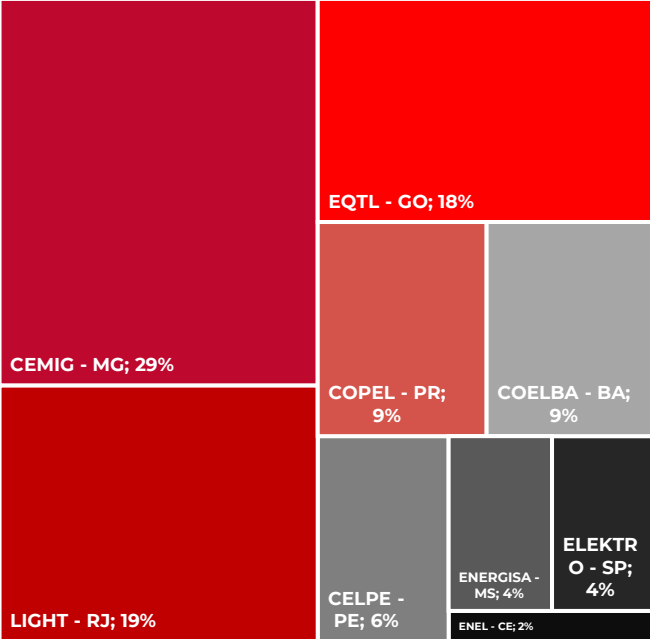
Exposição por Locatário (% MWp)



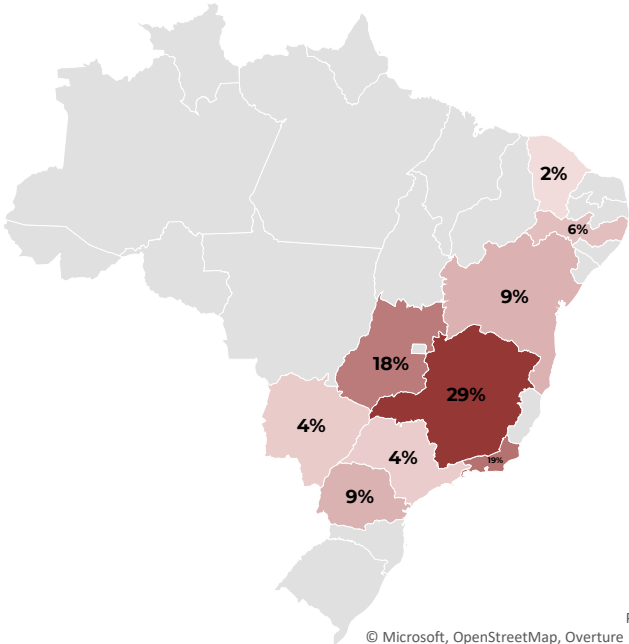
Exposição por Tipo de Locação (% MWp)



Exposição por Distribuidora (% MWp)



Exposição Geográfica (% MWp)



DETALHES DOS ATIVOS

SUNO (A S S E T)

Carteira de Usinas FV — Dezembro de 2025

Ativo	Distribuidora	Situação	Conexão	MWp	Tipo de Locação	Locatário	Venc.
San Remo 1	CEMIG-MG	Operacional	06/2024	1,4	Take or Pay	Matrix	02/2039
San Remo 2	CEMIG-MG	Operacional	03/2024	3,4	Take or Pay	Matrix	02/2039
Amontada 2	ENEL-CE	Operacional	02/2024	1,2	Compensação	9Energia	01/2039
Petrolina 1	CELPE-PE	Operacional	06/2024	1,3	Take or Pay	Setta	12/2035
Petrolina 2	CELPE-PE	Operacional	06/2024	1,3	Take or Pay	Setta	06/2035
Petrolina 3	CELPE-PE	Operacional	06/2024	1,3	Take or Pay	Setta	12/2035
Petrolina 4	CELPE-PE	Operacional	06/2024	1,3	Take or Pay	Setta	06/2035
Itabira 1	CEMIG-MG	Operacional	09/2023	3,1	Compensação	Serena	08/2030
Liberdade	EQTL-GO	Em conexão	-	7,0	A definir	A definir	A definir
Mundo Melhor	EQTL-GO	Operacional	04/2025	7,0	Compensação	NUV	05/2030
São Bento Abade	CEMIG-MG	Operacional	08/2025	7,0	Compensação	NUV	07/2030
Pirassununga	ELEKTRO-SP	Operacional	08/2024	3,3	Take or Pay	Safira	12/2039
Pains	CEMIG-MG	Operacional	05/2023	3,7	Compensação	NUV	05/2050
Carmo RBE	LIGHT-RJ	Operacional	05/2024	5,3	Compensação	NUV	05/2050
Carmo FE	LIGHT-RJ	Operacional	05/2024	5,3	Compensação	NUV	05/2050
Angra	LIGHT-RJ	Operacional	04/2023	4,6	Compensação	NUV	05/2050
Catena	CEMIG-MG	Operacional	10/2024	3,6	Compensação	NUV	11/2030
Malbec	CEMIG-MG	Operacional	10/2024	0,8	Compensação	NUV	11/2030
Rutini	CEMIG-MG	Operacional	10/2024	0,1	Compensação	Juntos	04/2028
Elói Mendes	CEMIG-MG	Operacional	10/2024	0,1	Compensação	Juntos	04/2029
Paramirim	COELBA-BA	Operacional	08/2025	6,7	Compensação	NUV	01/2030
Cruzeiro do Sul	COPEL-PR	Operacional	04/2025	3,4	Compensação	Nextron	09/2029
Soleil	COPEL-PR	Operacional	10/2024	3,4	Compensação	Nextron	09/2029
Juti	ENERGISA-MS	Operacional	09/2025	3,4	A definir	A definir	A definir

DETALHES DOS ATIVOS

SUNO (A S S E T)

Carteira de Usinas FV — Dezembro de 2025

Ativo	Distribuidora	Situação	Conexão	MWp	Tipo de Locação	Locatário	Venc.
Poconé	Energisa - MT	Operacional	08/2025	3.4	Take or Pay	Plin	11/2035
Ivinhema	Energisa - MS	Operacional	-	3.4	RMG - 6 meses	-	-
Tororó	Neoenergia - DF	Operacional	-	3.4	RMG - 6 meses	-	-
Guirai	Energisa - MS	Greenfield	-	3.4	RMG - 6 meses	-	-
SGO	Energisa - MS	Greenfield	-	3.4	RMG - 6 meses	-	-
Santa Maria	Energisa - MS	Operacional	-	3.4	RMG - 6 meses	-	-
Várzea	Neoenergia - PE	Operacional	06/2025	6.1	RMG - 6 meses	-	-
Canoa Quebrada	Energisa - MT	Em Conexão	10/2025	6.1	RMG - 6 meses	-	-
Sete Lagoas	CEMIG - MG	Operacional	01/2024	2.6	RMG - 13 meses	-	-
Matozinhos 1	CEMIG - MG	Operacional	01/2025	3.3	Take or Pay	Enercooper	07/2033
Matozinhos 2	CEMIG - MG	Operacional	01/2025	3.3	Take or Pay	Performa	06/2038
Jacutinga	CEMIG - MG	Operacional	mar-25	3.5	RMG - 3 meses	-	-
Santa Fé	EQTL - GO	Em Conexão	-	7.0	RMG - 3 meses	-	-
Ouro Fino	CEMIG - MG	Operacional	05/2025	3.3	RMG - 12 meses	-	-
Monte Carmelo	CEMIG - MG	Operacional	08/2025	2.2	RMG - 16 meses	-	-
Canápolis	CEMIG - MG	Em Conexão	-	3.6	RMG - 20 meses	-	-
Barra	Coelba - BA	Greenfield	-	2.7	RMG - 6 meses	-	-
Padre Bernardo	EQTL - GO	Greenfield	-	6.7	RMG - 6 meses	-	-
TOTAL				149,4	abr/2037		

DESEMPENHO & RESULTADOS

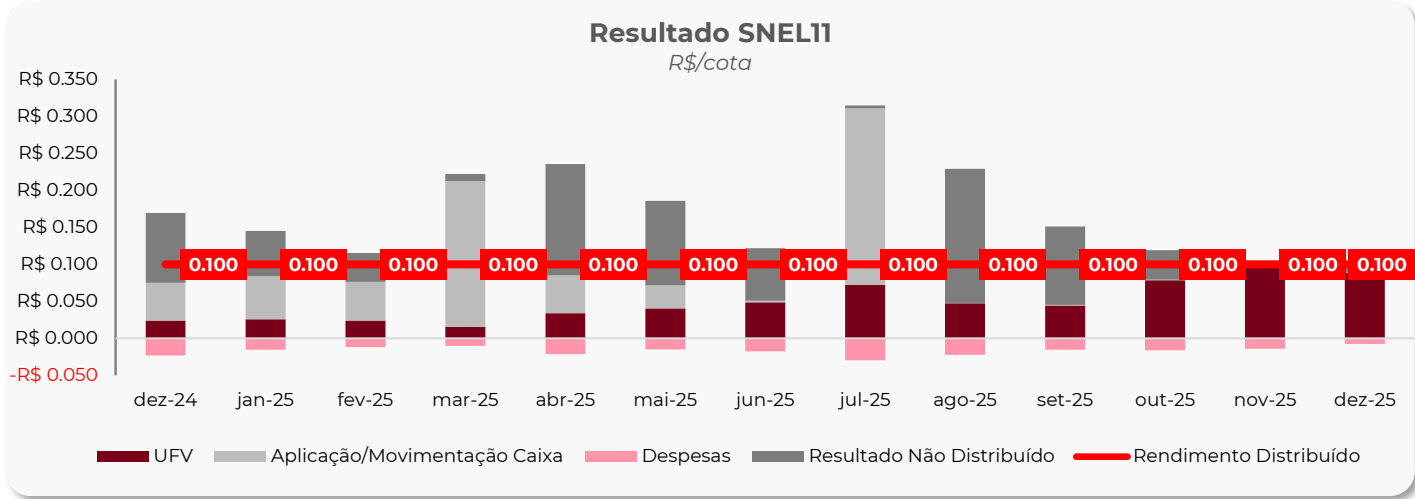
SUNO (ASSET)

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS (R\$)

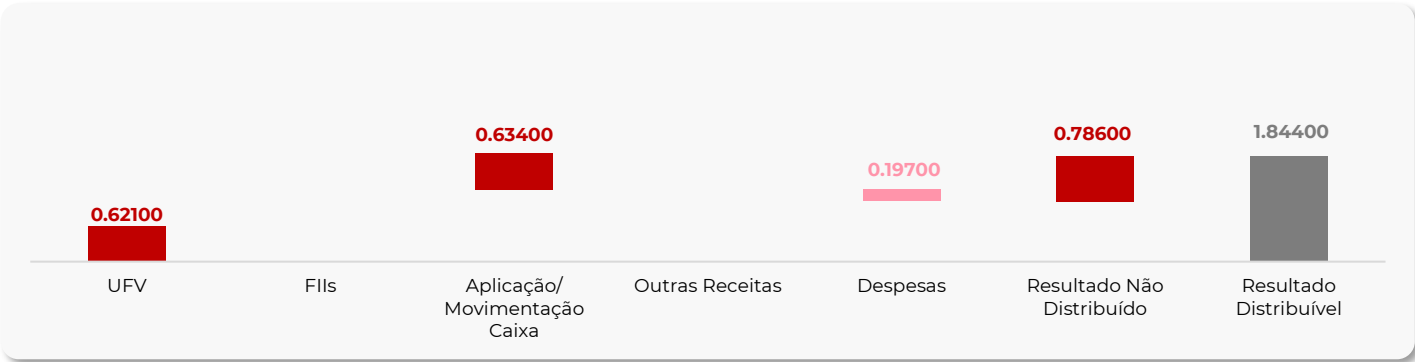
	2024	2025	Variação Anual %
1. Receitas	22.816.373	54.152.495	137.3%
1.a. Receita de Locação (UFVs)	3.801.026	31.124.392	718.8%
1.b. Gestão de Caixa / Aplicações	19.015.344	23.028.103	21.1%
2. Despesas	-2.817.863	-8.023.587	184.7%
2.a. Despesas do Fundo	-1.989.070	-6.490.672	226.3%
2.b. Despesas Não Recorrentes	-828.794	-1.532.915	85.0%
3. Resultado Líquido (1+2)	19.998.509	46.128.908	130.7%
4. Resultado Distribuível	21.354.541	47.484.938	122.4%
4.a. Resultado Líquido (3)	19.998.509	46.128.908	130.7%
4.b. Resultado Retido*	1.356.032	1.356.030	0.0%
5. Resultado Distribuído	19.792.528	46.308.823	134.0%
5.a. Distribuição – SNEL11	19.459.475	40.170.237	106.4%
5.b. Distribuição – Recibos	333.053	6.138.585	1743.1%
5.c. Distribuição R\$/cota – SNEL11	8,45	1,20	-85.8%

Fonte: QI Tech / Suno Asset

RESULTADO ACUMULADO vs. DISTRIBUIÇÃO (R\$/COTA)



RESULTADO MENSAL DETALHADO — 2025 (R\$/COTA)



DESEMPENHO & RESULTADOS

SUNO (ASSET)

72,4 %



Retorno Acum. – SNEL11

Desde o início (26/12/2022)

40,1 %



Retorno Acum. – IPCA+7%

Desde o início (26/12/2022)

33,5%

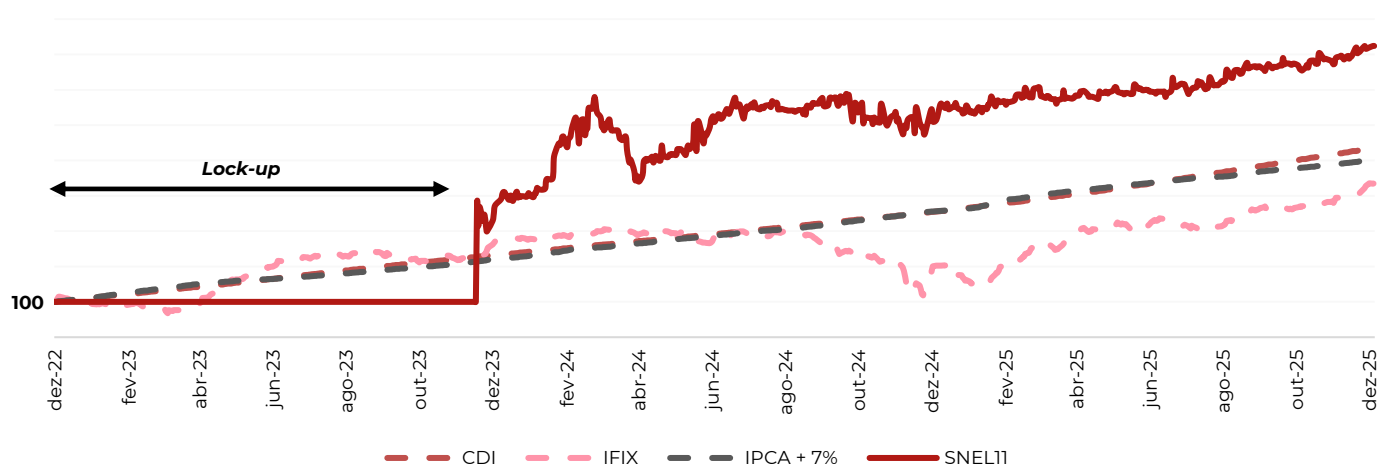


Retorno Acum. – IFIX

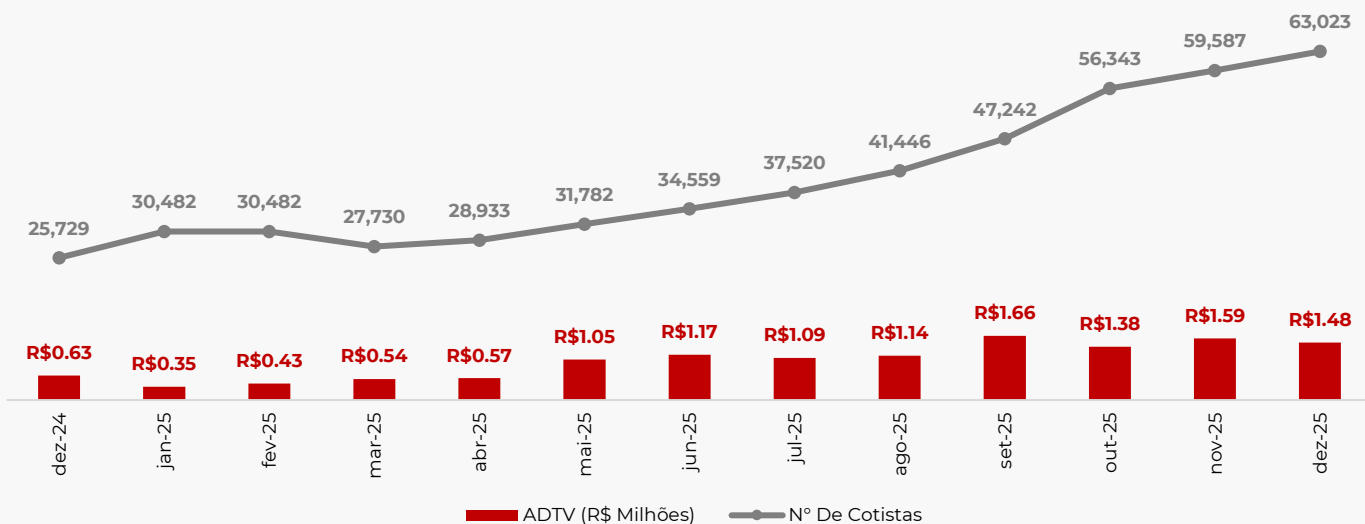
Desde o início (26/12/2022)

RETORNO ACUMULADO — SNEL vs. BENCHMARKS DESDE O INÍCIO (Base 100)

Performance SNEL x Indexadores



VOLUME MÉDIO DIÁRIO NEGOCIADO x N° DE COTISTAS (Dez 24-Dez25)



PAPEL SOCIAL

SUNO (A S S E T)

A tese do veículo gera valor tanto nas frentes econômicas, quanto nas ambientais e sociais.

SNEL11 E A SOCIEDADE

O SNEL é sinônimo de sustentabilidade, e não apenas no quesito ambiental. Através de um MOU celebrado entre a gestora e a Fortlev, nos comprometemos a colocar melhores esforços para contratar mão de obra do Instituto Água Viva, a fim de realizar os serviços de O&M (Operation and Maintenance) das usinas do fundo.

Criado em 2015, o Instituto água viva é uma organização social sem fins lucrativos que atua no Sertão do Nordeste, sobretudo nos estados da Bahia, Piauí e Pernambuco. Um dos grandes objetivos do Instituto é gerar oportunidades de trabalho e renda aos sertanejos.



GERAÇÃO DE EMPREGOS E IMPACTO POSITIVO NAS REGIÕES



Com esses projetos, o instituto atende mais de 16 mil crianças em situação risco social agravante, sem nenhuma perspectiva educacional, e viabilizam reforço escolar e alfabetização. Já os adultos participam de projetos de Geração de Renda. Ao todo, mais de 130 mil pessoas são envolvidas direta e indiretamente.

Nas usinas investidas pelo fundo que estiverem na mesma área de atuação do Instituto Água Viva, a contratação do serviço de O&M, independente do parceiro a ser escolhido para este serviço, deve prever os melhores esforços para contratar e treinar mulheres do Instituto Água Viva para ficarem aptas a trabalharem nas rotinas delimitadas pelo escopo de O&M, gerando empregos e impacto nas regiões.



SAIBA MAIS



[IG SUNO ASSET](#)



[YT SUNO ASSET](#)



[SNEL11 - SITE SUNO ASSET](#)



FAQ

O que é o SNEL11?

Um FII da Suno Asset focado em desenvolver e adquirir usinas fotovoltaicas (Usinas FV) sob o modelo de geração distribuída, produzindo energia limpa e renda recorrente.

Como o fundo ganha dinheiro?

Por meio de contratos de locação das Usinas FV nos modelos Take or Pay ou compensação de energia ("compensada") — este último, um aluguel variável atrelado ao benefício auferido pelo locatário.

As distribuições são tributadas?

Para pessoas físicas, os rendimentos distribuídos são isentos de imposto de renda conforme a legislação brasileira de FIIs. A estrutura de FII também permite potencial isenção tributária sobre as receitas dos projetos.

Qual é a estratégia atual do fundo?

O fundo evoluiu do desenvolvimento greenfield para a aquisição de Usinas FV operacionais, priorizando a estabilidade dos resultados e a previsibilidade das distribuições.

Qual é a situação da Usina FV Liberdade (GO)?

A construção está concluída; a usina de 7 MWp aguarda a conexão à rede pela Equatorial Goiás. A gestora está pressionando as partes, inclusive com possível judicialização, para acelerar a conexão.

Onde o fundo investe?

Em usinas fotovoltaicas de geração distribuída (Usinas FV): 24 projetos e 78,7 MWp de capacidade instalada em 9 estados brasileiros (MG, RJ, GO, PR, PE, BA, SP, CE, MS), além de 87,5 MWp em aquisição.

As cotas têm liquidez?

Sim. Negociadas diariamente na B3 (ticker: SNEL11), com volume médio em torno de R\$ 1,5 milhão/dia em dez/25 e mais de 63 mil cotistas.

Como são pagas as distribuições?

Pagamentos mensais. O Fundo distribuiu R\$ 0,10/cota em todos os meses de 2025 — R\$ 1,20 no ano — com DY anualizado de 14,97% em dezembro.

O que significa P/VP?

A relação entre o preço de mercado e o valor patrimonial por cota. O fundo encerrou 2025 em 1,04x — um prêmio de ~4% sobre o valor patrimonial.

O que é geração distribuída (GD)?

Um modelo em que usinas conectadas à rede local geram créditos de energia para os consumidores, que pagam aluguel ao fundo.



ANNUAL REPORT 2025

ANNUALIZED DY

14.97%

based on market price

DISTRIBUTION/SHARE (2025)

R\$ 1.20

NET ASSETS

R\$ 909.4 MM

42 PV Plants – 149.4 MWp

R\$ 288 MM in Cash and Equivalents

CONTENTS

Executive Summary	22
Investment Thesis	23
Manager's Letter	24
Portfolio Performance	30
Portfolio Summary	31
Asset Details	33
Performance & Results	35
FAQ	38

SNEL11 Annual Report — 2025



EXECUTIVE SUMMARY

SUNO (ASSET)

Manager

Suno Gestora de Recursos LTDA

Administrator

QI Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Fund Inception

December 2022

Performance Fee
20% above the benchmark (IPCA + 7%)
Management Fee
1.08% p.a.
Administration Fee
0.12% p.a.

2025 HIGHLIGHTS

Over the period, SNEL11 posted growth across virtually every metric. The net asset value per share rose from R\$ 7.25 to R\$ 8.22, while net assets grew from R\$ 185.6 million to R\$ 909.4 million. The shareholder base more than doubled, from 25,729 to 63,023, and market cap advanced from R\$ 220.8 million to R\$ 946.3 million, reflecting both the capitalization through new issuances and the appreciation of the share in the secondary market.

With the 4th issuance completed and the portfolio largely mature, the fund enters 2026 with room to focus on operational optimization of existing assets and opportunistic new acquisitions, rather than relying on additional fundraising to grow.

Dividend Yield (annualized)	Net Assets	Distribution per Share (2025)
14.97%	R\$ 909.4 MM	R\$ 1.20
No. of Projects	P/BV	Market/Book Value per Share
42 <i>(Including projects under acquisition)</i>	1.04x	R\$ 8.55/R\$ 8.22
Installed Capacity	Market Value	Cash & Equivalents
149.4 MWp <i>(Including projects under acquisition)</i>	R\$ 946.3 MM	R\$ 62.7 MM <i>(6.7% of Assets)</i>
Accumulated Result per Share	Total Return (Dec/25)	Number of Shareholders
R\$ 0.012	13.93%	63,023

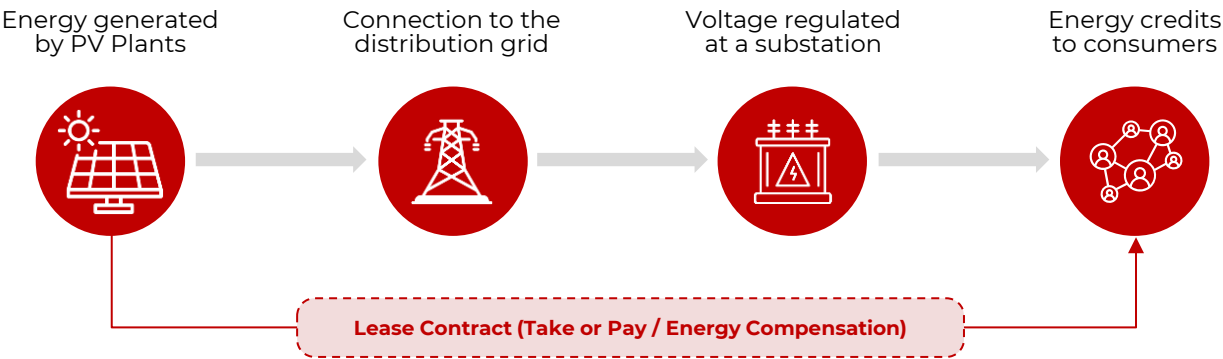
INVESTMENT THESIS

SUNO (A S S E T)

SNEL11 is a real estate investment fund (FII) focused on **real estate developments linked to clean energy generation**, with long-term lease contracts that provide **predictability and stability** in revenue generation.

Its scope ranges from **technical analysis and initial project assessment**, through legal due diligence conducted by specialized outsourced law firms, to the **continuous monitoring and operation** of the assets.

PROJECT STRUCTURE



INVESTMENT PROCESS



THESIS ADVANTAGES



Double-Digit Real Returns
Projects leased to consortiums or end consumers, with projected double-digit real returns



Income Tax Exemption (FII)
FII structure with potential income tax exemption on distributions



Industry Specialists
Energy-sector advisors and specialists directly involved in the thesis.



Energy Transition
Contribution to the country's energy transition, reducing GHG emissions and increasing energy security

KEY FACTS AND HIGHLIGHTS FOR SHAREHOLDERS

1. Fundraising and Capitalization of the Fund

- 2025 was marked by an intense capitalization cycle. In March, the 3rd share issuance was formally closed: since its registration in October 2024, 19,436,017 new shares were subscribed, totaling R\$ 166,2 M raised.
- At the end of the year, SNEL11 also closed its 4th public offering, with total proceeds of R\$ 622.0 M, ending December with net assets of R\$ 909.4 M. A total of 72,325,934 new shares were subscribed and paid in.

2. Capital Allocation and Acquisitions

- Regarding the allocation of the proceeds raised in the 3rd issuance, the fund executed the acquisition of 5 companies holding surface rights, on which sets of solar photovoltaic plants are installed (PV plants). Together, the acquired plants total an installed capacity of 23.5 MWp, representing a total investment of R\$ 123.4 M.
- Regarding the allocation of the proceeds raised in the 4th issuance, throughout 2025 the fund executed 20 contracts to acquire distributed solar generation assets, totaling 87.5 MWp of installed capacity, spread across 22 cities in 8 Brazilian states, with a total acquisition price of R\$ 436.2 M.

3. Capital Gain

- In December, the assets San Remo, Petrolina, Amontada and Itabira were remarked to reflect the fair values determined through the preparation of appraisal reports for each of the projects:

	2024 Appraisal Report		2025 Appraisal Report		Variation
Amontada 2	R\$	6,132,000	R\$	6,210,000	1%
San Remo	R\$	23,538,044	R\$	28,780,000	22%
Petrolina	R\$	34,629,180	R\$	32,790,000	-5%
Itabira	R\$	15,965,147	R\$	14,110,000	-12%
Total	R\$	80,264,371	R\$	81,890,000	2%

4. Tariff Updates

- In May, CEMIG (currently the fund's largest exposure region) raised the low-voltage tariff by 7.37%. The TUSD Generation had a more moderate adjustment of 3.58%.
- In August, Elektro-SP raised the low-voltage tariff by 11.62% and the TUSD Generation by only ~3%. This mismatch favors SNEL11, since the rents received track the larger adjustment while the fund's costs rise little. The effect specifically benefited the rent of the Pirassununga asset.
- In October, Equatorial GO announced a 19.5% increase in the low-voltage tariff and a 9.21% reduction in the TUSD Generation, lowering the fixed costs of the portfolio's plants.
- Throughout the year, energy inflation exceeded the IPCA by more than 3 percentage points, reflecting the accumulated tariff adjustments in the fund's exposure regions.

KEY FACTS AND HIGHLIGHTS FOR SHAREHOLDERS

5. Signing of New Offtakers

- In June, the fund completed contractual reallocations in the Petrolina and Itabira assets. In Petrolina, Lemon exited 50% of the development, a space taken over by Setta Energia via a Take or Pay contract. In Itabira, there was an early termination of the contract with CMU (with the penalty paid by CMU itself), and the asset was immediately reallocated to Serena Energia under the compensation model.
 - Also in October, a 5-year lease contract was signed for the São Bento Abade PV plant with NUV Energia Ltda., under the compensation model, with minimum-occupancy clauses and default limits for greater security. At full maturity and occupancy, the estimated monthly revenue is approximately R\$ 500 thousand.
 - Also during the year, the Fund entered into two new lease contracts with NUV Energia for the PV plants Catena and Malbec, completing the replacement of the former tenant (Matrix) due to its poor commercial performance — NUV has been showing accelerated occupancy growth in the respective region.
-

OUR ASSETS

SUNO (A S S E T)

1st ISSUANCE



Itabira
Cemig - MG
3.1 MWp



San Remo I & II
Cemig - MG
4.8 MWp



Petrolina
Neoenergia - PE
5.0 MWp



Amontada II
ENEL - CE
1.2 MWp

2nd ISSUANCE



São Bento Abade
Cemig - MG
7.0 MWp



Mundo Melhor
Equatorial - GO
7.0 MWp



Liberdade
Equatorial - GO
7.0 MWp

OUR ASSETS

SUNO (A S S E T)

3rd ISSUANCE



Pirassununga
Elektro - SP
3.4 MWp



Pains
Cemig - MG
3.7 MWp



Carmo RBE
Light - RJ
5.3 MWp



Carmo FE
Light - RJ
5.3 MWp



Angra
Light - RJ
4.6 MWp



Catena
Cemig - MG
3.6 MWp



Malbec
Cemig - MG
0.8 MWp

OUR ASSETS

SUNO (ASSET)

4th ISSUANCE



Paramirim
Coelba - BA
6.7 MWp



Cruzeiro do Sul
Copel - PR
3.4 MWp



Soleil
Copel - PR
3.4 MWp



Juti
Energisa - MS
3.4 MWp



Poconé
Energisa - MT
3.4 MWp



Tororó
Neoenergia - DF
3.4 MWp



Santa Maria
Energisa - MS
3.4 MWp



Várzea
Celpe - CE
6.1 MWp



Canoa Quebrada
Energisa - MT
6.1 MWp



Ivinhema
Energisa - MS
3.4 MWp



Sete Lagoas
Cemig - MG
3.3 MWp



Jacutinga
Cemig - MG
3.5 MWp

OUR ASSETS

SUNO (A S S E T)

4th ISSUANCE



Matozinhos I
Cemig - MG
3.3 MWp



Matozinhos II
Cemig - MG
3.3 MWp



Santa Fé
Equatorial - GO
7.0 MWp



Ouro Fino
Cemig - MG
3.3 MWp



Canápolis
Cemig - MG
3.6 MWp



Guirái
Energisa - MS
3.4 MWp



Padre Bernardo
Equatorial - GO
3.3 MWp



Monte Carmelo
Cemig - MG
2.1 MWp



Barra
Coelba - BA
3.3 MWp



SGO
Energisa - MS
3.4 MWp

PORTFOLIO PERFORMANCE

SUNO (A S S E T)

55,069

Total Generation (MWh)

Consolidated portfolio — 2025

126.3

MWh / MWp

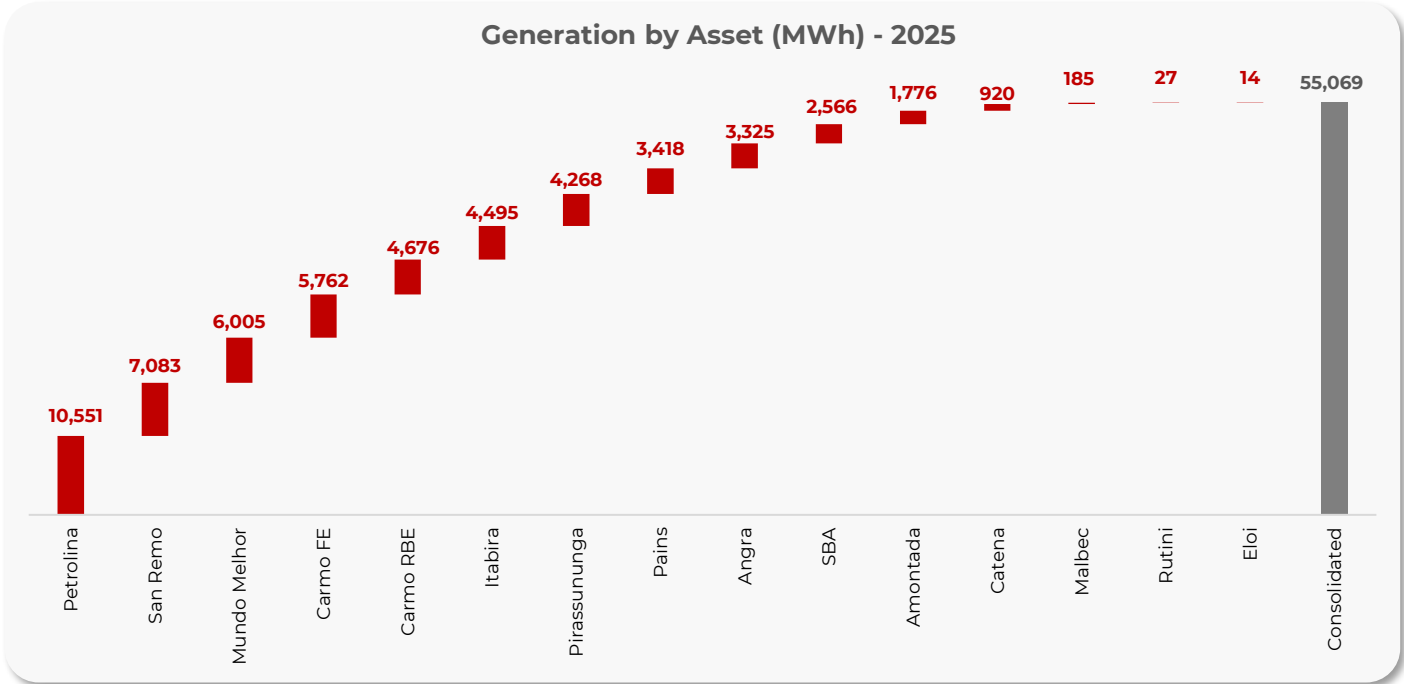
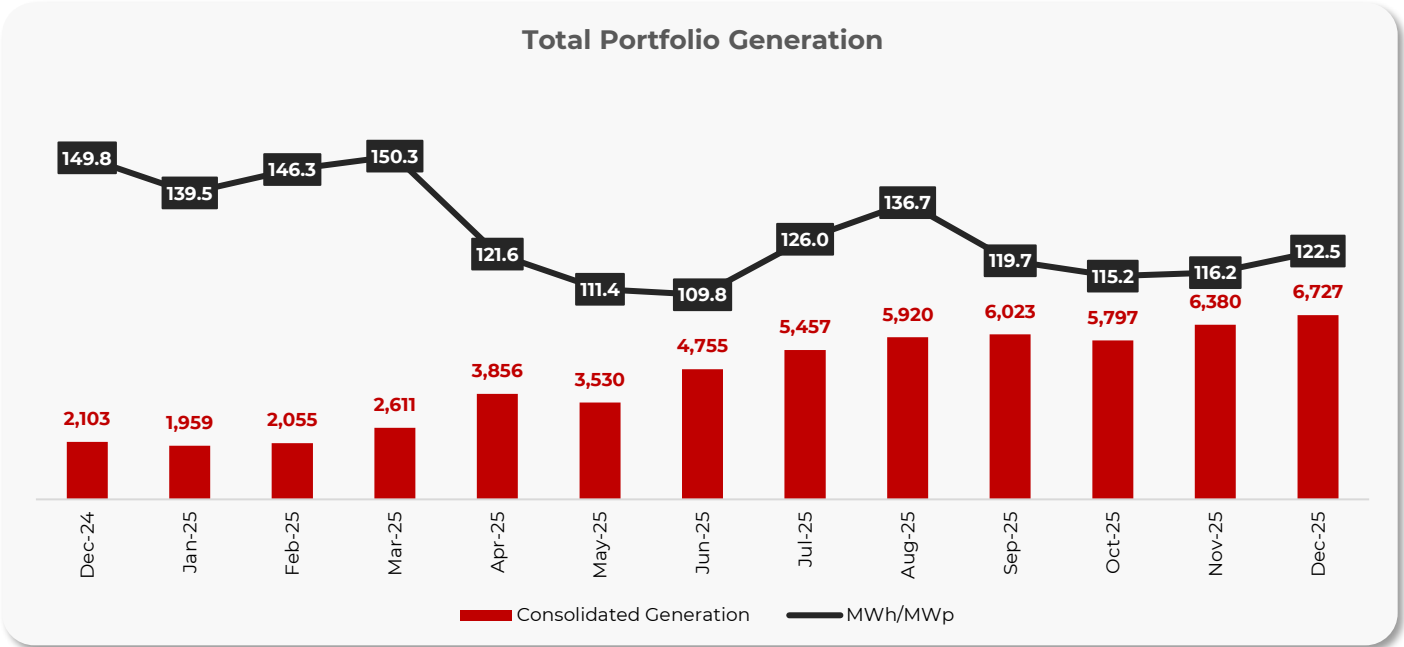
Efficiency Indicator — 2025 Average

+220%

Annual growth

2025 (55.0 GWh) vs. 2024 (17.2 GWh)

Installed cap. 149.4 MWp | Projects: 42 | Operational: 91.1%



PORTFOLIO SUMMARY

SUNO (ASSET)

24

Projects in Portfolio

+ 18 assets under acquisition

149.4 MWp

Installed Capacity

of which 70.6 MWp under acquisition

Apr/2037

Weighted Avg. Maturity

of the lease contracts

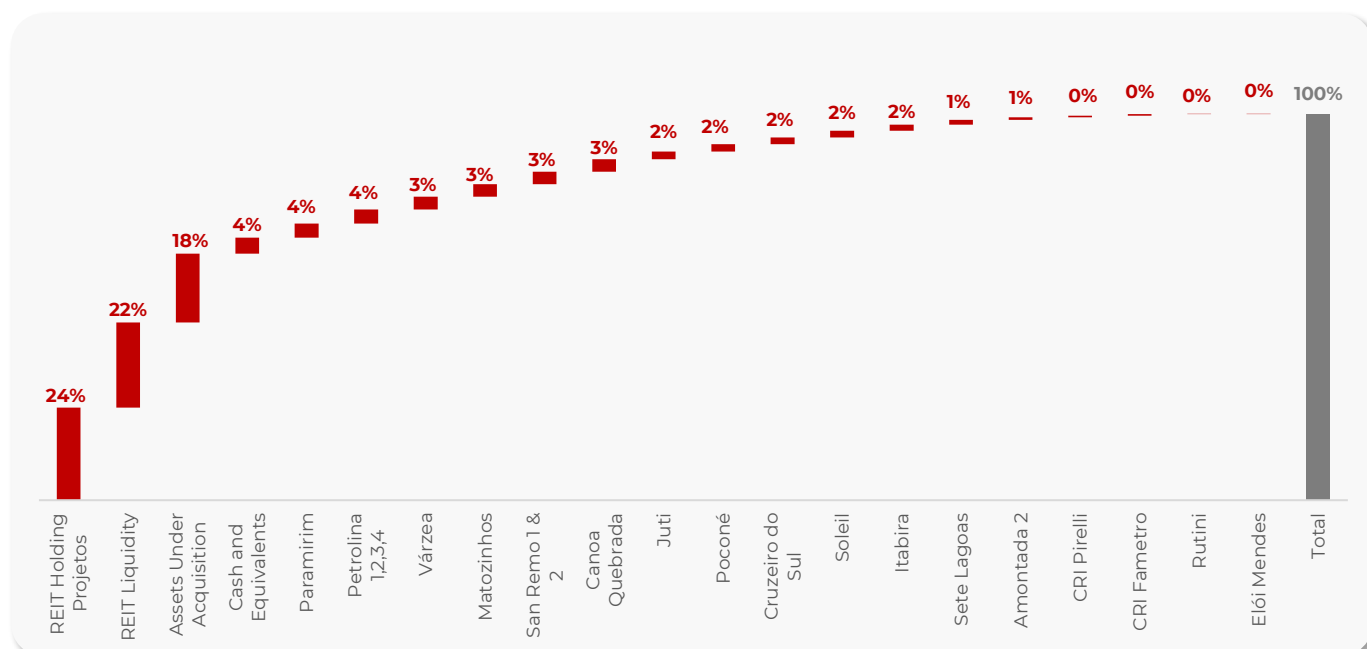
ASSET PORTFOLIO

Asset	Asset Type	SNEL Stake	SNEL Vol. (R\$ MM)
Assets under Acquisition	PV Plants	100%	R\$ 254.40
GD Liquidity FII*	Liquidity FII	100%	R\$ 226.56
Holding FII (Projects)**	GD FII	100%	R\$ 217.82
Cash & Equivalents	Cash	-	R\$ 62.73
Petrolina 1,2,3,4	PV Plant	100%	R\$ 32.79
San Remo 1 & 2	PV Plant	100%	R\$ 28.78
Paramirim	PV Plant	100%	R\$ 21.63
Juti	PV Plant	100%	R\$ 18.56
Cruzeiro do Sul	PV Plant	100%	R\$ 15.93
Soleil	PV Plant	100%	R\$ 15.60
Itabira	PV Plant	100%	R\$ 14.11
CRI Platão	CRI	-	R\$ 13.25
Amontada 2	PV Plant	90%	R\$ 5.59
CRI Pirelli	CRI	-	R\$ 3.81
CRI Fametro	CRI	-	R\$ 3.74
Brunello	PV Plant	100%	R\$ 0.85
Total			R\$ 936.14

* Tactical FII used to earn a return on cash while funds await allocation to ongoing acquisitions.

** Structural FII that holds the assets acquired in SNEL's 2nd and 3rd offerings, except the Micro-GD assets.

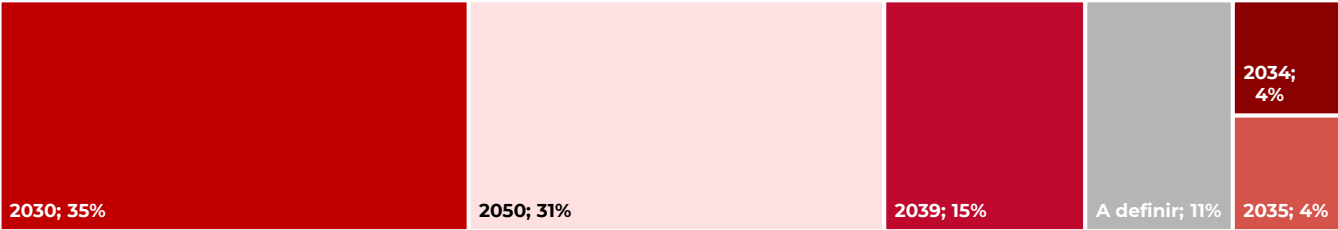
EXPOSURE BY ASSET



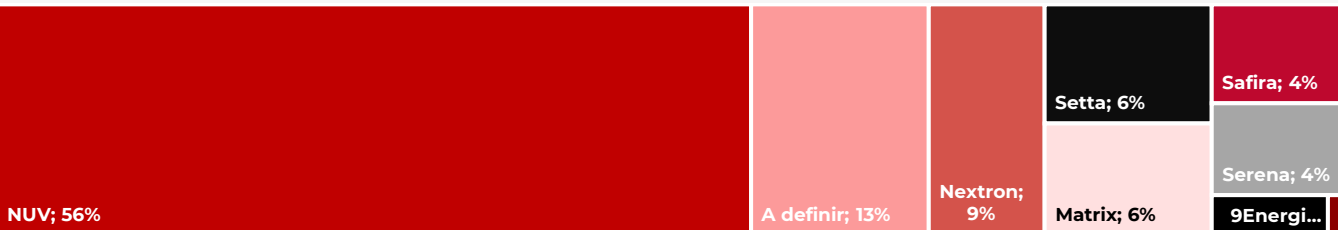
PORTFOLIO SUMMARY

SUNO (ASSET)

Exposure by Lease Maturity (% MWp)



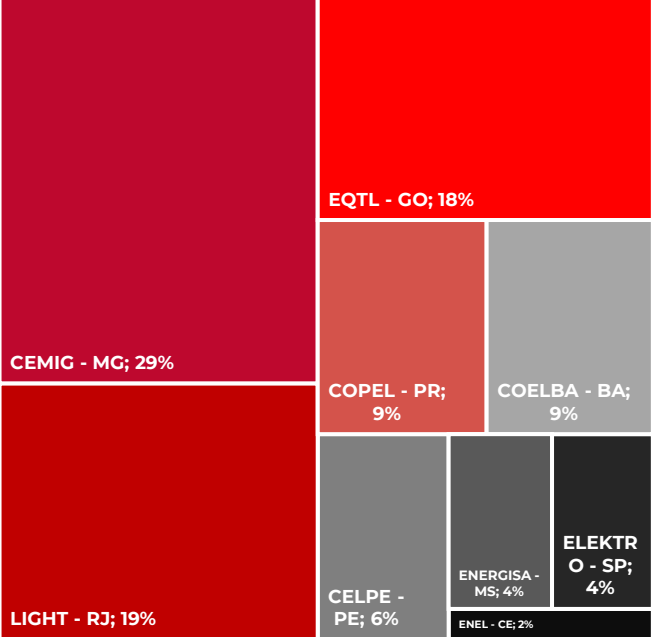
Exposure by Tenant (% MWp)



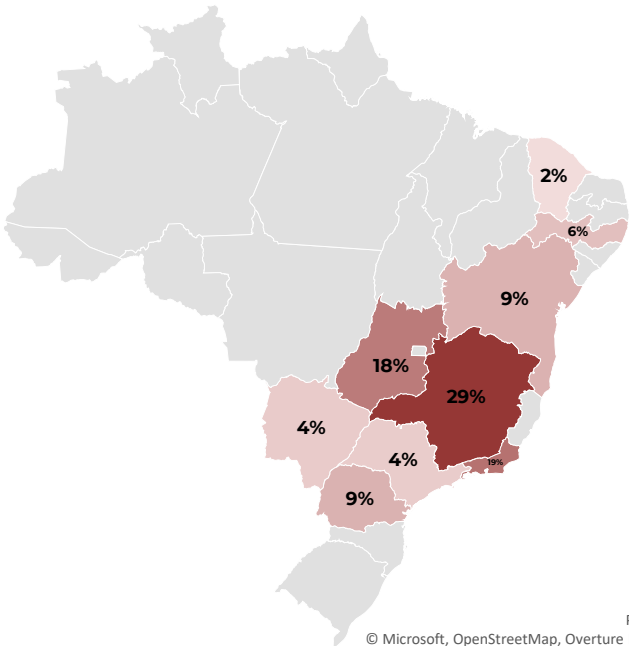
Exposure by Lease Type (% MWp)



Exposure by Distributor (% MWp)



Geographic Exposure (% MWp)



Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap, Overture Maps Foundation

ASSET DETAILS

SUNO (A S S E T)

PV Plant Portfolio — December 2025

Asset	Distributor	Status	Connect ion	MWp	Lease Type	Tenant	Maturity
San Remo 1	CEMIG-MG	Operational	06/2024	1.4	Take or Pay	Matrix	02/2039
San Remo 2	CEMIG-MG	Operational	03/2024	3.4	Take or Pay	Matrix	02/2039
Amontada 2	ENEL-CE	Operational	02/2024	1.2	Compensation	9Energia	01/2039
Petrolina 1	CELPE-PE	Operational	06/2024	1.3	Take or Pay	Setta	12/2035
Petrolina 2	CELPE-PE	Operational	06/2024	1.3	Take or Pay	Setta	06/2035
Petrolina 3	CELPE-PE	Operational	06/2024	1.3	Take or Pay	Setta	12/2035
Petrolina 4	CELPE-PE	Operational	06/2024	1.3	Take or Pay	Setta	06/2035
Itabira 1	CEMIG-MG	Operational	09/2023	3.1	Compensation	Serena	08/2030
Liberdade	EQTL-GO	Connecting	-	7.0	TBD	TBD	TBD
Mundo Melhor	EQTL-GO	Operational	04/2025	7.0	Compensation	NUV	05/2030
São Bento Abade	CEMIG-MG	Operational	08/2025	7.0	Compensation	NUV	07/2030
Pirassununga	ELEKTRO-SP	Operational	08/2024	3.3	Take or Pay	Safira	12/2039
Pains	CEMIG-MG	Operational	05/2023	3.7	Compensation	NUV	05/2050
Carmo RBE	LIGHT-RJ	Operational	05/2024	5.3	Compensation	NUV	05/2050
Carmo FE	LIGHT-RJ	Operational	05/2024	5.3	Compensation	NUV	05/2050
Angra	LIGHT-RJ	Operational	04/2023	4.6	Compensation	NUV	05/2050
Catena	CEMIG-MG	Operational	10/2024	3.6	Compensation	NUV	11/2030
Malbec	CEMIG-MG	Operational	10/2024	0.8	Compensation	NUV	11/2030
Rutini	CEMIG-MG	Operational	10/2024	0.1	Compensation	Juntos	04/2028
Elói Mendes	CEMIG-MG	Operational	10/2024	0.1	Compensation	Juntos	04/2029
Paramirim	COELBA-BA	Operational	08/2025	6.7	Compensation	NUV	01/2030
Cruzeiro do Sul	COPEL-PR	Operational	04/2025	3.4	Compensation	Nextron	09/2029
Soleil	COPEL-PR	Operational	10/2024	3.4	Compensation	Nextron	09/2029
Juti	ENERGISA-MS	Operational	09/2025	3.4	TBD	TBD	TBD

ASSET DETAILS

SUNO (A S S E T)

PV Plant Portfolio — December 2025

Asset	Distributor	Status	Connect ion	MWp	Lease Type	Tenant	Maturity
Poconé	Energisa - MT	Operational	08/2025	3.4	Take or Pay	Plin	11/2035
Ivinhema	Energisa - MS	Operational	-	3.4	RMG - 6 months	-	-
Tororó	Neoenergia - DF	Operational	-	3.4	RMG - 6 months	-	-
Guiraí	Energisa - MS	Greenfield	-	3.4	RMG - 6 months	-	-
SGO	Energisa - MS	Greenfield	-	3.4	RMG - 6 months	-	-
Santa Maria	Energisa - MS	Operational	-	3.4	RMG - 6 months	-	-
Várzea	Neoenergia - PE	Operational	06/2025	6.1	RMG - 6 months	-	-
Canoa Quebrada	Energisa - MT	Connecting	10/2025	6.1	RMG - 6 months	-	-
Sete Lagoas	CEMIG - MG	Operational	01/2024	2.6	RMG - 13 months	-	-
Matozinhos 1	CEMIG - MG	Operational	01/2025	3.3	Take or Pay	Enercooper	07/2033
Matozinhos 2	CEMIG - MG	Operational	01/2025	3.3	Take or Pay	Performa	06/2038
Jacutinga	CEMIG - MG	Operational	Mar-25	3.5	RMG - 3 months	-	-
Santa Fé	EQTL - GO	Connecting	-	7.0	RMG - 3 months	-	-
Ouro Fino	CEMIG - MG	Operational	05/2025	3.3	RMG - 12 months	-	-
Monte Carmelo	CEMIG - MG	Operational	08/2025	2.2	RMG - 16 months	-	-
Canápolis	CEMIG - MG	Connecting	-	3.6	RMG - 20 months	-	-
Barra	Coelba - BA	Greenfield	-	2.7	RMG - 6 months	-	-
Padre Bernardo	EQTL - GO	Greenfield	-	6.7	RMG - 6 months	-	-
TOTAL				149.4	Apr/2037		

PERFORMANCE & RESULTS

SUNO (ASSET)

INCOME STATEMENT (R\$)

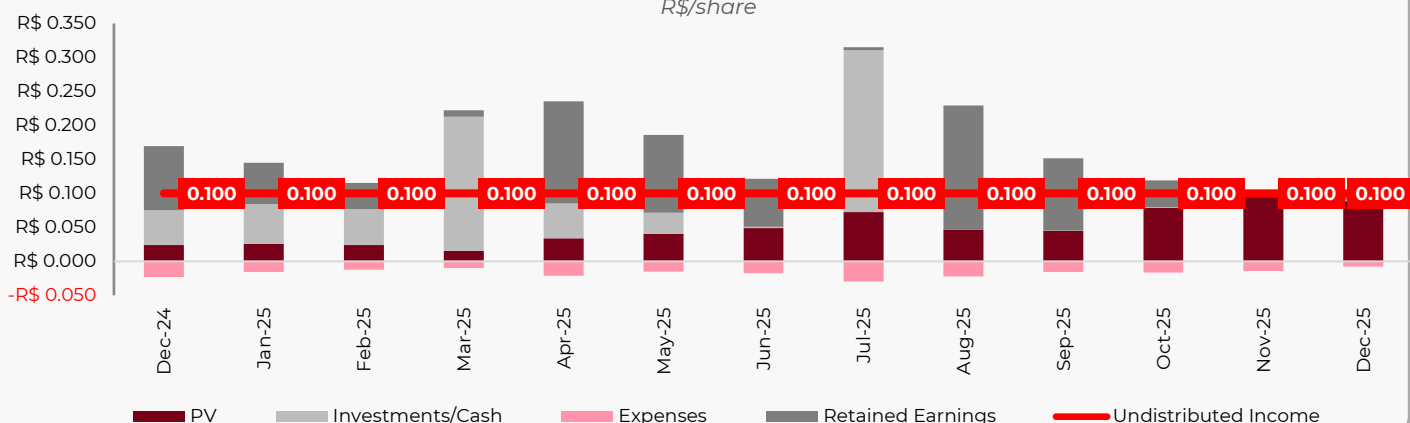
	2024	2025	Annual Change %
1. Revenues	22,816,373	54,152,495	137.3%
1.a. Lease Revenue (PV plants)	3,801,026	31,124,392	718.8%
1.b. Cash Management / Investments	19,015,344	23,028,103	21.1%
2. Expenses	-2,817,863	-8,023,587	184.7%
2.a. Fund Expenses	-1,989,070	-6,490,672	226.3%
2.b. Non-Recurring Expenses	-828,794	-1,532,915	85.0%
3. Net Result (1+2)	19,998,509	46,128,908	130.7%
4. Distributable Result	21,354,541	47,484,938	122.4%
4.a. Net Result (3)	19,998,509	46,128,908	130.7%
4.b. Retained Result*	1,356,032	1,356,030	0.0%
5. Distributed Result	19,792,528	46,308,823	134.0%
5.a. Distribution – SNEL11	19,459,475	40,170,237	106.4%
5.b. Distribution – Receipts	333,053	6,138,585	1743.1%
5.c. Distribution R\$/share – SNEL11	8.45	1.20	-85.8%

Source: QI Tech / Suno Asset

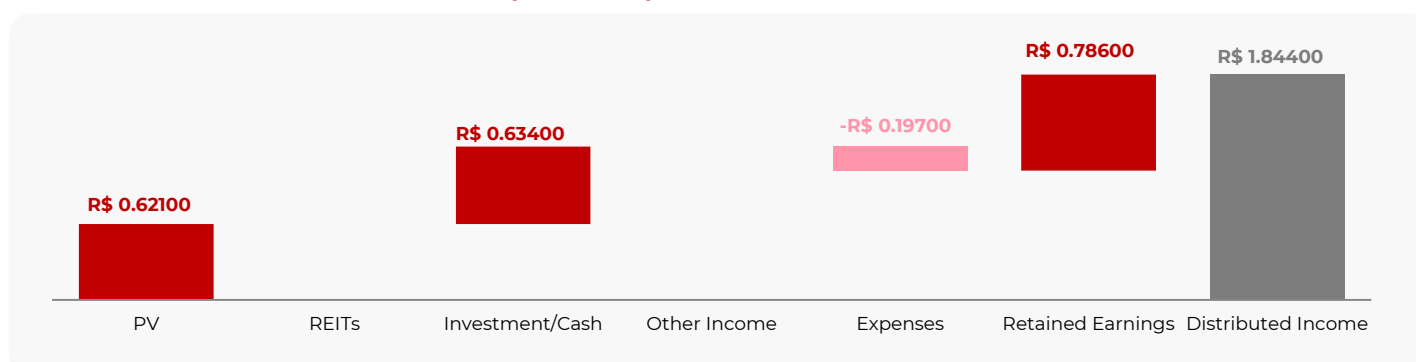
ACCUMULATED RESULT vs. DISTRIBUTION (R\$/SHARE)

Earnings SNEL11

R\$/share



DETAILED MONTHLY RESULT — 2025 (R\$/SHARE)



PERFORMANCE & RESULTS

SUNO (ASSET)

72.4 %



Cum. Return – SNEL11

Since inception (12/26/2022)

40.1 %



Cum. Return – IPCA+7%

Since inception (12/26/2022)

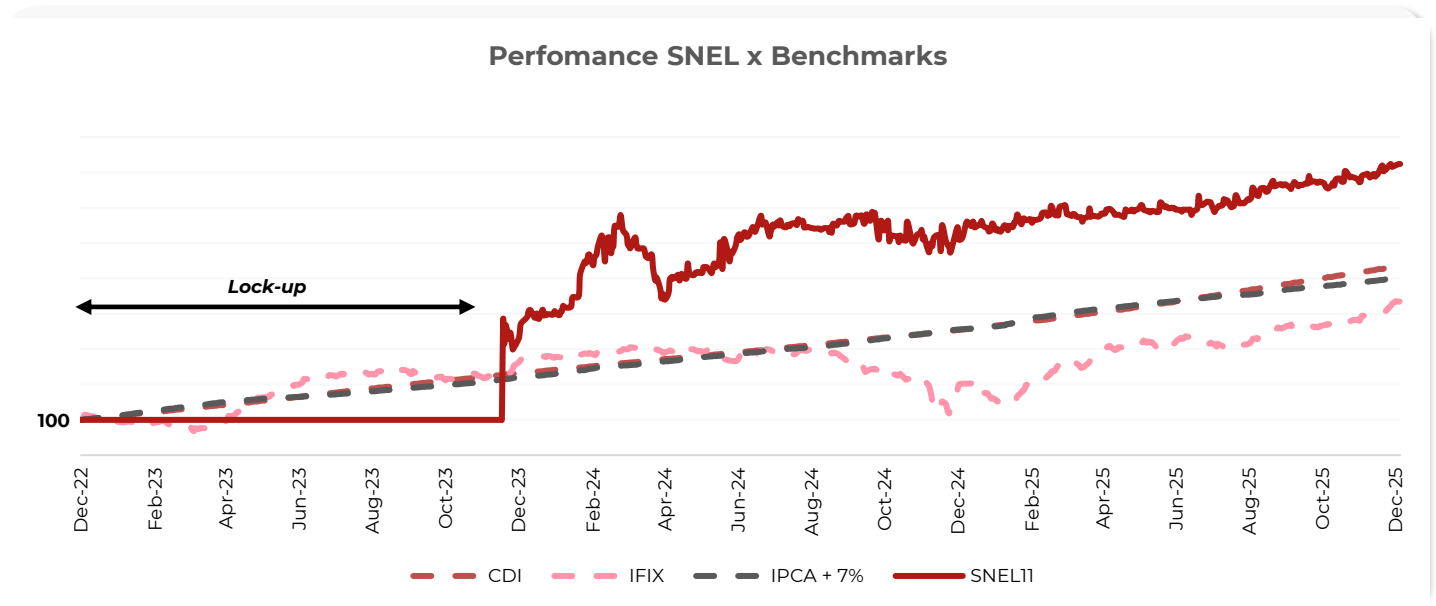
33.5%



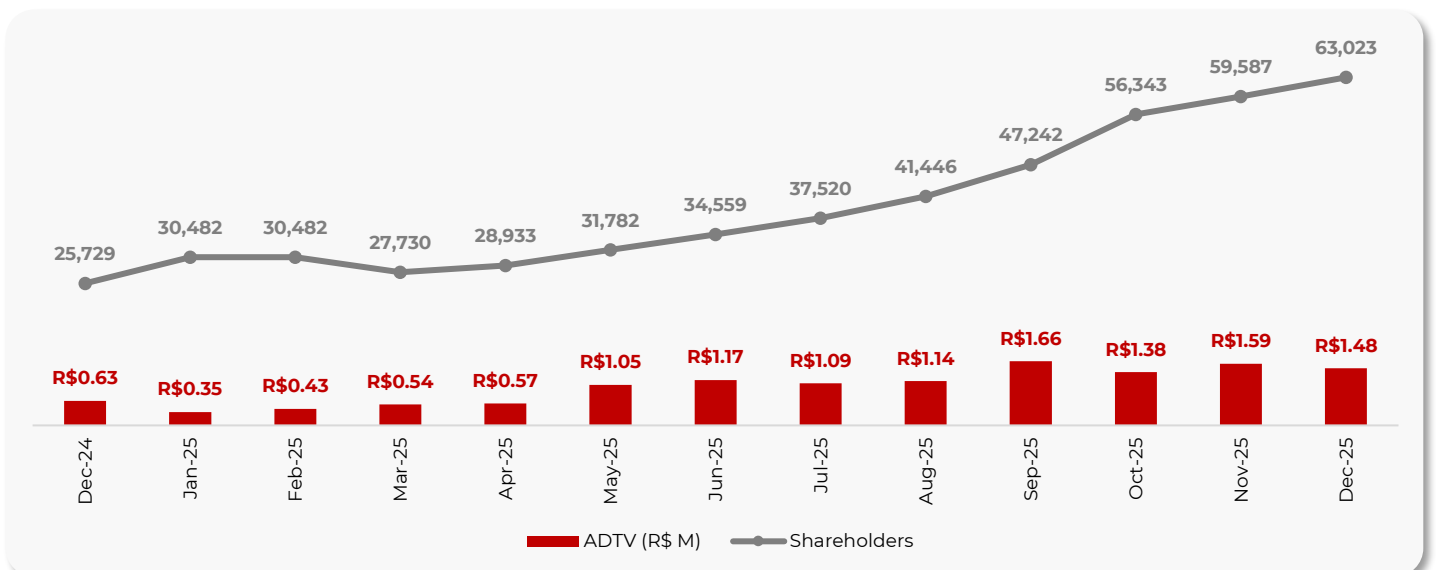
Cum. Return – IFIX

Since inception (12/26/2022)

CUMULATIVE RETURN — SNEL vs. BENCHMARKS SINCE INCEPTION (Base 100)



AVERAGE DAILY TRADING VOLUME x NUMBER OF SHAREHOLDERS (Dec 24–Dec 25)



SOCIAL ROLE

SUNO (A S S E T)

The vehicle's thesis generates value on the economic front as well as on the environmental and social fronts.

SNEL11 AND SOCIETY

SNEL is synonymous with sustainability, and not only on the environmental front. Through an MOU signed between the manager and Fortlev, we commit to using our best efforts to hire labor from the Instituto Água Viva to carry out the O&M (Operation and Maintenance) services of the fund's plants.

Founded in 2015, Instituto Água Viva is a non-profit social organization operating in the Sertão of the Northeast, especially in the states of Bahia, Piauí and Pernambuco. One of the Institute's main goals is to generate work and income opportunities for the people of the sertão.



JOB CREATION AND POSITIVE IMPACT IN THE REGIONS



Through these projects, the institute serves more than 16,000 children in situations of severe social risk with no educational prospects, providing tutoring and literacy programs. Adults, in turn, take part in Income Generation projects. In total, more than 130,000 people are involved directly and indirectly.

For the fund's plants located in the same area where Instituto Água Viva operates, the O&M service contract — regardless of the partner chosen for this service — must provide for best efforts to hire and train women from Instituto Água Viva so they are qualified to work in the routines defined by the O&M scope, generating jobs and impact in the regions.



LEARN MORE



[IG SUNO ASSET](#)



[YT SUNO ASSET](#)



[SNEL11 - SITE SUNO ASSET](#)



FAQ

What is SNEL11?

A Suno Asset FII focused on developing and acquiring photovoltaic plants (PV plants) under the distributed generation model, producing clean energy and recurring income.

How does the fund make money?

Through lease contracts of the PV plants under the Take or Pay or energy compensation ("compensated") models — the latter being a variable rent tied to the benefit obtained by the tenant.

Are distributions taxed?

For individuals, distributed income is exempt from income tax under Brazilian FII legislation. The FII structure also allows for potential tax exemption on the projects' revenues.

What is the fund's current strategy?

The fund has evolved from greenfield development to acquiring operational PV plants, prioritizing stable results and predictable distributions.

What is the status of the Liberdade PV plant (GO)?

Construction is complete; the 7 MWp plant awaits grid connection by Equatorial Goiás. The manager is pressing the parties, including possible litigation, to speed up the connection.

Where does the fund invest?

In distributed generation photovoltaic plants (PV plants): 24 projects and 78.7 MWp of installed capacity across 9 Brazilian states (MG, RJ, GO, PR, PE, BA, SP, CE, MS), plus 87.5 MWp under acquisition.

Are the shares liquid?

Yes. Traded daily on B3 (ticker: SNEL11), with average volume of around R\$ 1.5 million/day in Dec/25 and more than 63,000 shareholders.

How are distributions paid?

Monthly payments. The Fund distributed R\$ 0.10/share every month of 2025 — R\$ 1.20 for the year — with an annualized DY of 14.97% in December.

What does P/BV mean?

The ratio between the market price and the book value per share. The fund ended 2025 at 1.04x — a premium of ~4% over book value.

What is distributed generation (DG)?

A model in which plants connected to the local grid generate energy credits for consumers, who pay rent to the fund.