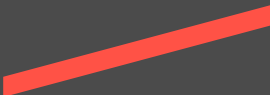
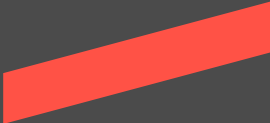


Release de Resultados 3T25



Indicadores 3T25



Produção de Energia¹

2.891,2 GWh

5% ↓ a/a
(3T25 X 3T24)

Lucro Bruto de Energia²

R\$ 690,0 milhões

2% ↑ a/a
(3T25 X 3T24)

Lucro Bruto Unitário³

R\$ 238,9/ MWh

7% ↑ a/a
(3T25 X 3T24)

EBITDA²

R\$ 483,5 milhões

2% ↓ a/a
(3T25 X 3T24)

Caixa Total²

R\$ 1.703,7 bilhões

12% ↑ t/t
(3T25 x 2T25)

Lucro Bruto da Plataforma de Energia⁴

R\$ 17,5 milhões

R\$ 7.4 milhões ↓ a/a
(3T25 x 3T24)

Dívida Líquida²

R\$ 8,65 bilhões

1% ↑ t/t
(3T25 x 2T25)

Lucro Líquido²

R\$ 16,8 milhões

-R\$ 28 milhões ↓ a/a
(3T25 x 3T24)

<u>Sumário</u>	<u>4</u>
<u>A. Unidades de Negócio</u>	<u>5</u>
<u>1. Balanço Energético & Plataforma</u>	<u>7</u>
<u>2. Gestão de Ativos</u>	<u>9</u>
<u>B. Performance Financeira</u>	<u>12</u>
<u>C. Métricas de Sustentabilidade</u>	<u>22</u>
<u>D. Demonstrativos Financeiros & Dados Operacionais</u>	<u>24</u>



SUMÁRIO 3T25

Em 4 de novembro, a Serena concluiu seu fechamento de capital no valor de R\$ 5,4 bilhões, com alta participação dos acionistas — 96,1% das ações em circulação aderiram à oferta. Com essa transação, a Serena tornou-se uma companhia integralmente privada, agora com base acionária composta pela Actis, GIC e por seus sócios gestores, após a saída da Tarpon. A liquidação da oferta pública ocorrerá em 18 de novembro, e as ações da Companhia deixaram de ser negociadas em bolsa esta tarde, no dia 13 de novembro.

Durante o 3T25, nossa produção de energia totalizou 2.891 GWh, 5% inferior ao mesmo período do ano anterior, principalmente em função da incidência de curtailment (efeito líquido de 303 GWh). Em contrapartida, o Complexo Bahia apresentou um desempenho equivalente a um recurso P48, uma vez que os padrões atmosféricos contribuíram para condições de vento mais favoráveis em setembro. Confirmando uma tendência de recursos mais fortes no nordeste do Brasil já observada há alguns trimestres, o Complexo Delta encerrou o 3T25 com incidência de recurso P39 no acumulado do ano.

Nosso EBITDA¹ atingiu R\$ 1,2 bilhão no acumulado dos nove meses de 2025, um crescimento de 2% em relação ao ano anterior, refletindo maior Lucro Bruto de Energia proveniente de novos contratos de longo prazo com melhores margens e preços. No trimestre, o EBITDA¹ totalizou R\$ 483,5 milhões, levemente abaixo do registrado no 3T24. O Fluxo de Caixa Recorrente¹ alcançou R\$ 341 milhões, e a alavancagem permaneceu estável em 4,4x. Mantemos a confiança de que a Serena assegurará, em última instância, compensações justas e adequadas pelos cortes aplicados sem respaldo regulatório nos últimos anos e de que, uma vez garantidas tais indenizações, o resultado de 2025 também deverá superar o plano de negócios.

3T25 HIGHLIGHTS

Produção de energia³

- 2.891,2 GWh : -5% a/a

Rentabilidade

- R\$ 238,9/MWh Lucro Bruto Unitário⁴: +6% a/a
- R\$ 690,0 mm Lucro Bruto de Energia¹: +2% a/a
- R\$ 483,5 mm EBITDA¹: -2% a/a
- R\$ 16,8 mm Lucro Líquido¹: -R\$ 28 mm a/a
- R\$ 188,5 mm Lucro caixa²

Caixa e Financiamento

- Fluxo de Caixa Recorrente¹ de R\$ 341,6 mm: -8% a/a
- R\$ 1,70 bi Caixa Total Aj.: +12% t/t e +0% a/a
- R\$ 8,65 bi Dívida Líquida Aj.: +1% t/t e +1% a/a
- Dívida Líquida / EBITDA da Serena Geração: 3,3x (vs. 4,5x Covenant)

PRINCIPAIS INDICADORES

1

Plataforma & Balanço de Energia

Indicadores	Unidade	3T25	3T24	Var.	2T25	Var.	9M25	9M24	Var.
Plataforma de Energia									
Vendas de Energia	GWh	4.031,9	1.488,2	171%	2.984,3	35%	9.393,1	3.914,0	140%
Balanço Energético – Portfólio Ativos									
Capacidade Instalada Contratada ¹	MW	2.803,7	2.803,7	0%	2.803,7	0%	2.803,7	2.803,7	0%
GF vendida através de acordos de fornecimento de energia (2025-34) ²	%	94%	94%	-2 p.p.	92%	2 p.p.	94%	94%	-2 p.p.
P50 vendido através de Acordos de fornecimento de energia (2025-34) ³	%	89%	90%	-3 p.p.	88%	1 p.p.	89%	90%	-3 p.p.
Preço Médio de Vendas (2025-34) ⁴	R\$/MWh	229,3	223,2	1%	233,7	-2%	229,3	223,2	1%

2

Gestão de Ativos

Capacidade Instalada Operacional	MW	2.777,7	2.769,2	-1%	2.777,7	0%	2.777,7	2.769,2	-1%
Produção de Energia ¹	GWh	2.891,9	3.037,6	-5%	2.365,2	22%	7.156,3	7.303,5	-2%
Recurso Bruto	GWh	2.792,9	3.456,2	3%	2.792,9	0%	5.585,8	8.322,2	-33%
Disponibilidade	GWh	5.552,9	5.714,7	0%	5.552,9	0%	16.617,1	16.853,7	-1%
Disponibilidade	%	94%	95%	0 p.p.	94%	0 p.p.	94%	95%	-1 p.p.
Disponibilidade Ajustada ⁵	%	96%	97%	-1 p.p.	96%	0 p.p.	96%	97%	-1 p.p.

Notas: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) A Companhia concluiu a troca de ativos com a EDFR em 28 de março de 2024 ([Aviso ao Mercado](#)). A partir do 2T24, a Companhia passou a consolidar 100% de Ventos da Bahia em seus resultados operacionais e não possui mais participação em Pirapora. Considera 100% em Pipoca e nos projetos de Geração Distribuída (GD). (2) Para o portfólio BR, considera perdas de rede e perdas internas. (3) P50 líquido do impacto de wake effects de todas as expansões e ponderado por dados operacionais. Considera perdas de rede 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 3T24 e 4T23. Considera participação proporcional de investimentos não consolidados para 4T23. Considera 100% de Ventos da Bahia 1, 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 (equivalente à disponibilidade financeira). (6) Considera o status do projeto ao final do trimestre.



ABERTURA DO BALANÇO ENERGÉTICO – Portfólio Ativos (Exclui a Plataforma de Energia)

	Distribuição do Portfólio de Energia¹ [MWm]	2025	2026	2027	2028	2029
Recursos & Vendas de Energia	Total Recursos Sob Gestão (A)	1.603,8	1.451,6	1.456,6	1.442,6	1.341,6
	Garantia Física – Eólico (BR)²	1.075,8	1.075,8	1.075,8	1.075,8	1.075,8
	Garantia Física – Hídrico (BR)²	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
	P50 Certificação – Eólico (US)	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4
	Compra para revenda (BR)	356,2	204,0	209,0	195,0	94,0
Produção Futura Vendida	Vendas de Energia (B)	1.594,7	1.510,3	1.398,6	1.403,1	1.339,3
	Mercado Regulado (BR)	514,7	514,7	514,7	514,1	514,7
	Mercado Livre (BR)³	958,8	864,5	803,0	808,1	743,7
	PPAs Financeiros (US)	40,4	60,2	0,0	0,0	0,0
	Opção de Venda (US)	50,2	40,2	50,2	50,2	50,2
	Geração Distribuída – Solar (BR)	30,7	30,7	30,7	30,7	30,7
Preço Médio⁹ (Data-base: Dez/24)	Energia Descontratada (C = A-B)	9,1	-58,7	58,0	39,5	2,3
	Produção Futura Vendida [%] (D = B/A)	99%	104%	96%	97%	100%
	Energia Vendida (@Garantia Física)⁴	99%	104%	96%	97%	100%
	Energia Não Vendida (@Garantia Física)	1%	-4%	4%	3%	0%
	Energia Não Vendida (@P50)⁵	4%	1%	8%	7%	5%
	Preço Médio de Venda⁶,⁷,⁹ [R\$/MWh]	236,4	243,2	243,4	223,0	226,7
	Mercado Regulado¹,⁶,⁹ (R\$/MWh)	252,6	252,6	252,6	252,5	252,6
	Mercado Livre¹,⁶,⁹ (R\$/MWh)	223,8	230,5	227,8	193,1	197,4
	Preço Merchant – Goodnight (US\$/MWh)⁶,⁷	R\$ 218,7	R\$ 262,3	R\$ 281,7	R\$ 271,3	R\$ 263,7
	Geração Distribuída (R\$/MWh)⁶,⁸	500,0	500,0	500,0	500,0	500,0

Notas: Encontre nossos Dados Financeiros Completos na nossa Planilha Financeira disponível em nosso site. (1) Considera a participação proporcional de investimentos não consolidados. (3) Contratos de Mercado Livre incluem PPAs tradicionais e acordos de autoprodução já fechados. (4) Para o Portfólio BR, assume Energia Garantida. (5) Para o Portfólio BR, assume P50 (líquido de perdas na rede e internas). (6) Preços médios para o banco de dados em 01/01/2025. (7) Taxa de câmbio de 6,18 BRL/USD. Considera a razão capturada calculada do ICE para preços futuros. (8) Não considera a variação anual das tarifas. (9) Média ponderada.

PORTFÓLIO: DESTAQUES

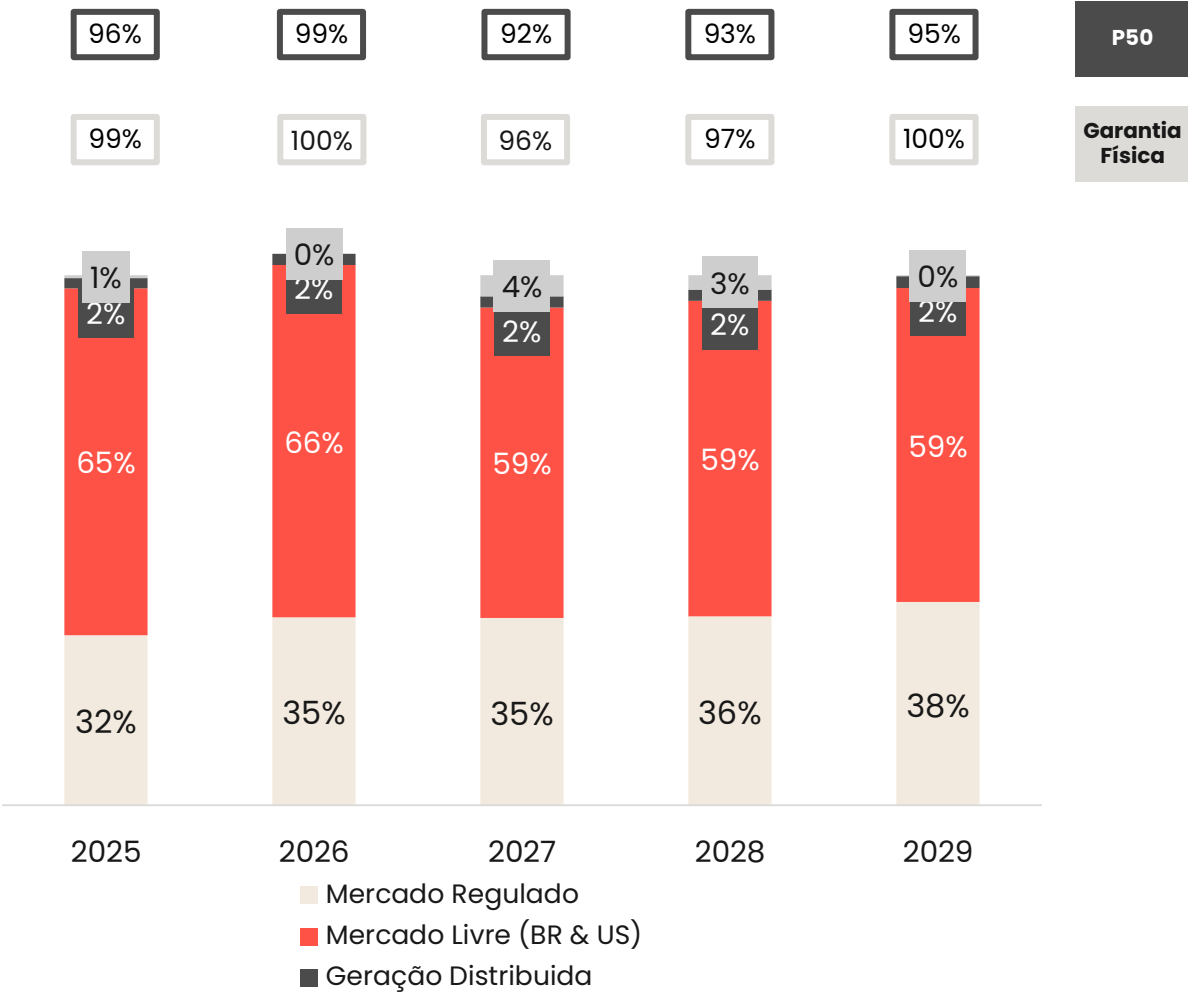
Balanço Energético – Ex Plataforma de Energia

Atualmente, cerca de 94% da nossa produção média assegurada de energia para o período de 10 anos (2025–2034) está contratada. Novas transações de venda de energia para nosso portfólio existente têm o potencial de aumentar nosso EBITDA ao longo dos próximos 10 anos.

Preço Médio

Nosso preço médio de venda¹ para 2025–2034 é de **R\$ 229,3/MWh**:

Balanço Energético – Ex Plataforma de Energia
(% nível de contratação @Garantia Física² e @P50³)



Notas: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) Média ponderada. (2) Considera a rede e as perdas internas do portfólio brasileiro. (3) Líquido do impacto do efeito de esteira proveniente de todas as expansões e balanceado por dados operacionais, considerando também a rede e as perdas internas.

Sumário Operacional

No 3T25, a produção, excluindo o impacto do curtailment, aumentou 0,6% a/a em relação ao ano anterior (-5% considerando curtailment), principalmente devido à entrada de usinas de geração distribuída.

Ativos Operacionais	Installed Capacity (MW)	P50 (MWavg.) ^{4,5}	Assured Energy (MWavg.) ⁵	Produção de Energia (GWh)			Produção de Energia (GWh)		
				3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
Portfólio BR – Geração Centralizada	2.439,3	1.226,0	1.154,9	2.693,1	2.848,3	-5%	6.444,6	6.673,1	-3%
Complexo Delta	573,8	316,6	296,6	762,7	770,4	-1%	1.599,1	1.479,5	8%
Complexo Bahia	1.172,2	645,0	586,7	1.467,9	1.544,5	-5%	3.455,3	3.479,9	-1%
Assuruá	808,1	454,2	414,2	1.069,5	1.138,6	-6%	2.410,2	2.590,0	-7%
Ventos da Bahia ¹	364,1	190,9	172,5	398,4	405,8	-2%	1.045,2	889,9	17%
Complexo SE/CO	110,6	54,7	54,2	61,9	64,1	-3%	272,5	394,6	-31%
Pipoca ²	20,0	10,3	11,9	8,3	8,0	4%	51,8	60,6	-15%
Serra das Agulhas	30,0	12,9	12,9	2,3	2,2	5%	50,2	76,3	-34%
Indaiás	32,5	23,7	22,4	36,5	35,8	2%	133,0	129,3	3%
Gargaú	28,1	7,9	7,1	14,8	18,1	-18%	37,5	37,5	0%
Complexo Chuí	582,8	209,6	217,4	400,6	469,3	-15%	1.117,6	1.318,9	-15%
Portfólio US – Geração Centralizada	265,5	100,4	n.a.	148,5	158,5	-6%	583,5	599,6	-3%
Complexo Goodnight	265,5	100,4	n.a.	148,5	158,5	-6%	583,5	599,6	-3%
Total Portfólio – Geração Centralizada	2.704,8	1.326,4	1.154,9	2.841,6	3.006,8	-5%	7.028,0	7.272,8	-3%
Portfólio GD ³	88,9	42,8	n.a.	50,3	30,8	63%	128,3	30,8	n.a.
Total Portfólio Serena	2.793,7	1.369,2	1.154,9	2.891,9	3.037,6	-5%	7.156,3	7.303,5	-2%
Outros Indicadores Operacionais	-	-	-	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
Recurso Bruto (GWh) – Portfólio	-	-	-	3.403,8	3.456,2	-2%	8.560,9	8.322,3	3%
Disponibilidade (%) – Portfólio	-	-	-	95,0%	94,7%	0%	94,5%	95,1%	-1%
Disponibilidade Aj. (%) ⁶ – Portfólio	-	-	-	95,8%	97,0%	-1%	95,6%	96,7%	-1%

Notas: Encontre nossos Dados Financeiros Completos na 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 ([Aviso ao Mercado](#)). A partir do 2T24, a Companhia passou a consolidar 100% de Ventos da Bahia em seus resultados operacionais e não possui mais participação em Pirapora. (2) Considera 100% de Pipoca. (3) Considera 100% dos ativos de Geração Distribuída (GD). (4) P50 anual de longo prazo. Líquido do impacto dos efeitos de esteira de todas as expansões e balanceado pelos dados operacionais. (5) Não considera perdas na rede e internas. (6) Disponibilidade Ajustada é a disponibilidade do portfólio no período ajustada pela restituição contratual pelos prestadores de O&M (ou seja, equivalente a uma disponibilidade financeira).

PRODUÇÃO DE ENERGIA (análise a/a)

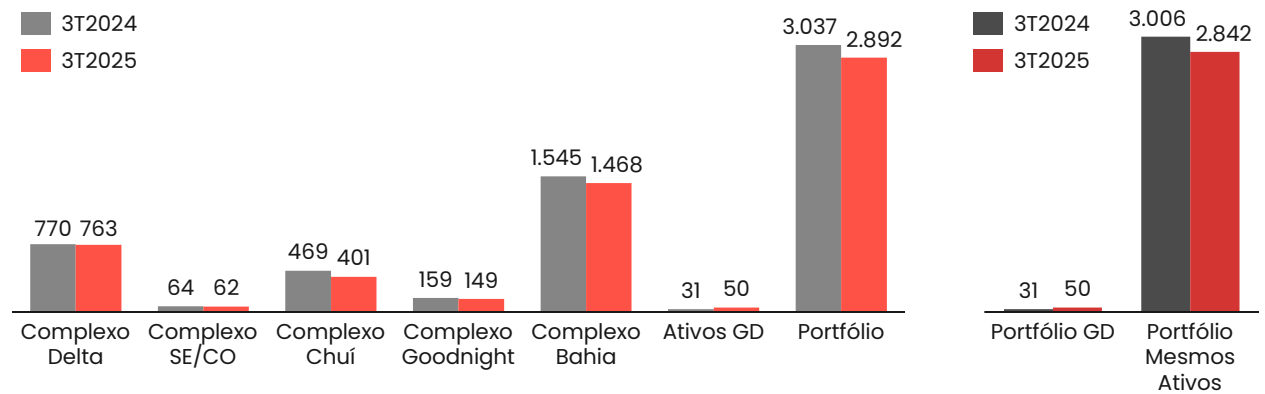
Durante o 3T25, a produção de energia caiu em relação ao ano anterior, principalmente devido à incidência de *curtailment* nos ativos de grande escala, especialmente no Cluster Bahia, totalizando um efeito líquido de 303 GWh. Além disso, condições de vento abaixo do esperado prevaleceram ao longo do trimestre, impulsionadas por chuvas acima da média, sistemas de alta pressão persistentes e menor atividade de frentes frias, especialmente no Complexo Chuí.

3T25 vs. 3T24

A produção foi **5% menor** em relação a/a, atingindo **2.892 GWh**, principalmente devido a:

- ↓ Na mesma base de ativos a produção aumentou 5% a/a. A/a, Delta (-1,0%), Bahia (-5,0%), Chuí (-15%) e SE/CO (-3%);
- ↑ 19,5 GWh de produção das nossas usinas de GD que estão conectadas à rede;
- ↓ 144 GWh dos complexos Bahia e Chuí a/a, com menor incidência de vento em Chuí e incidência de restrição em Bahia.

Produção de Energia (por Cluster) – em GWh



INCIDÊNCIA DE RECURSOS (vs. Esperado) – em GWh

Cluster	Recurso Bruto ¹ vs. Esperado (3T25)	Comentários 3T25
Complexo Delta (573,8 MW)	-59,3 GWh (-6,5%)	O resultado negativo do trimestre foi impactado principalmente por agosto, quando chuvas acima da média interromperam os ventos alísios na região. O Complexo Delta encerrou o 3T25 com incidência de recurso P39 no acumulado do ano
Complexo Bahia (990,2 MW)	34,8 GWh (+1,9%)	O resultado positivo foi impactado principalmente por setembro, em resposta ao fortalecimento anômalo dos sistemas de alta pressão no Atlântico e à consequente redução da passagem de frentes frias e cavados. Não fosse pelo <i>curtailment</i> , a produção teria tido um valor recorde de 1.728 GWh.
Complexo SE/CO (110,6 MW)	-32,1 GWh (-33,5%)	De forma geral, todos os meses foram impactados por chuvas abaixo da média. No entanto, setembro se destaca, quando se espera o início da transição para a estação chuvosa.
Complexo Chuí (582,8 MW)	-64 GWh (-12,5%)	O resultado negativo decorreu principalmente da primeira metade de julho, quando um sistema de anômalo de alta pressão tornou frentes frias e ciclones mais fracos e menos frequentes, prejudicando os ventos. Em alguns dias, a geração foi quase zero.
Complexo Goodnight (265,5 MW)	-25,7 GWh (-13,2%)	O resultado negativo do trimestre foi impactado principalmente por julho e setembro, quando houve menor frequência de sistemas meteorológicos na região, resultando em períodos intermitentes de ventos fracos.
Total	-145,2 GWh (-4,1%)	

Notas: (1) Geração esperada para uma determinada incidência de recurso. Fonte: ERA5 (Reanálise v5 do Centro Europeu de Previsões Meteorológicas de Médio Prazo) e Dados da Companhia.



PRINCIPAIS INDICADORES

1

Sumário de Rentabilidade

	Unidade	3T25	3T24	Var.	2T25	Var.	9M25	9M24	Var.
Lucro Bruto de Energia Aj. ¹	R\$mm	690,0	676,3	2%	588,5	17%	1.785,4	1.707,3	5%
Lucro Bruto de Energia	R\$mm	727,8	683,9	6%	635,9	14%	1.904,7	1.663,1	15%
Lucro Bruto Unitário ²	R\$/MWh	238,9	223,6	7%	249,7	-4%	250,4	235,0	7%
EBITDA Ajustado ³	R\$mm	483,5	491,0	-2%	421,6	15%	1.215,3	1.194,1	2%
Margem EBITDA Ajustada ⁴	%	70.1%	73%	-3 p.p.	71,60%	-2 p.p.	68,1%	70%	-2 p.p.
EBITDA	R\$mm	523,4	504,2	4%	470,8	11%	1.348,6	1.541,2	-12%
Lucro (Prejuízo) Líquido Aj.	R\$mm	16,8	45,1	-63%	-60,6	-128%	-222,7	-155,5	43%
Lucro (Prejuízo) Aj. ³	R\$mm	16,6	37,5	-56%	-34,5	-148%	-173,4	70,4	-346%

2

Sumário de Caixa e Financiamento

Dívida Líquida Ajustada ¹	R\$mm	8.649,6	8.611,8	0%	8.608,6	0%	8.649,6	8.611,8	0%
Dívida Líquida	R\$mm	8.767,8	8.729,3	0%	8.725,0	0%	8.767,8	8.729,3	0%
Posição de Caixa Ajustada ¹	R\$mm	1.703,7	1.810,8	-6%	1.527,9	12%	1.703,7	1.810,8	-6%
Posição de Caixa	R\$mm	1.703,4	1.812,0	-6%	1.521,8	12%	1.703,4	1.812,0	-6%
Fluxo de Caixa Operacional AJ. ¹	R\$mm	341,6	370,7	-8%	375,5	-9%	674,9	833,9	-19%

Notas: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha Financeira, disponível em nosso website. (1) Considera a participação proporcional dos investimentos da Serena. Líquido dos efeitos IFRS do Tax Equity. A Companhia concluiu a operação de permuta de ativos com a EDFR em 28 de março de 2024 ([Comunicado ao Mercado](#)). A partir dessa data, a Companhia passou a consolidar 100% de Ventos da Bahia e não possui mais participação em Pirapora (a) a partir do 1T24 para fins de Balanço Patrimonial e (b) a partir do 2T24 para fins de resultados. (2) Lucro Bruto de Energia Ajustado/Produção de Energia Ajustada. (3) Ajustado. Considera a participação proporcional dos investimentos da Serena. 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 3T25, o EBITDA Ajustado^{1,4} ficou abaixo em 2% vs. 3T24. No 9M25, o aumento foi de 2% em relação ao 9M24.

B. Performance Financeira

1. Sumário de Rentabilidade

P&L (R\$ milhões)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
Receita Líquida	2.001,4	1.060,1	89%	4.619,3	2.509,1	84%
Compras de energia líquidas de créditos (PIS/Cofins)	-1.273,6	-376,2	239%	-2.714,6	-846,0	221%
Lucro Bruto de Energia	727,8	683,9	6%	1.904,7	1.663,1	15%
Custos de Operação e Manutenção	-108,2	-92,8	17%	-295,8	-256,4	15%
Encargos Regulatórios	-45,5	-40,0	14%	-127,2	-111,2	14%
Despesas Gerais e Administrativas	-50,2	-47,9	5%	-135,6	-126,9	7%
Outras receitas (despesas) operacionais	-0,7	-2,9	-75%	-2,5	362,0	-101%
Equivalência Patrimonial	0,4	4,0	-91%	5,0	10,4	-52%
EBITDA	523,4	504,2	4%	1.348,6	1.541,2	-12%
Depreciação e Amortização	-201,6	-192,8	5%	-605,8	-544,0	11%
EBIT	321,8	311,4	3%	742,9	997,2	-26%
Resultado Financeiro Líquido	-266,3	-248,2	7%	-831,2	-731,4	14%
EBT	55,5	63,2	-12%	-88,3	265,8	-133%
IR/CSLL	-38,9	-25,8	51%	-85,0	-195,4	-56%
Lucro (prejuízo) Líquido	16,6	37,5	-56%	-173,4	70,4	-346%

Lucro Bruto de Energia Ajustado¹ (R\$ milhões)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
Lucro Bruto de Energia	727,8	683,9	6%	1.904,7	1.663,1	15%
Lucro Bruto de Energia das JVs	-0,3	4,6	-106%	2,2	82,6	-97%
Ajuste de créditos tributários	3,1	0,0	n.a.	9,3	0,0	n.a.
Alocação do Parceiro de Tax Equity ²	-40,7	-12,3	232%	-130,8	-38,5	240%
Lucro Bruto de Energia Ajustado	690,0	676,3	2%	1.785,4	1.707,3	5%

Custos e Despesas Ajustado¹ (R\$ milhões)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
Custos e Despesas	-204,7	-183,7	11%	-561,1	-132,3	324%
Ajuste de créditos tributários	3,1	0,0	n.a.	9,3	0,0	n.a.
(-) Itens não recorrentes	2,3	0,0	n.a.	2,5	-364,9	-101%
Custos e Despesas de JVs	-1,5	-2,1	-27%	-3,8	-17,0	-78%
Custos e Despesas Ajustado	-207,1	-185,8	11%	-571,6	-514,2	11%

EBITDA Ajustado^{1,4} (R\$ milhões)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
EBITDA	523,4	504,2	4%	1.348,6	1.541,2	-12%
(-) Equivalência Patrimonial	0,4	4,0	-91%	5,0	10,4	-52%
(-) Itens não-recorrentes	2,3	0,0	n.a.	2,5	-364,9	-101%
EBITDA das JVs	-1,8	2,5	-171%	-1,5	65,6	-102%
Alocação do Parceiro de Tax Equity ²	-40,0	-11,8	240%	-129,3	-37,4	246%
EBITDA Ajustado	483,5	491,0	-2%	1.215,3	1.194,1	2%
Margem EBITDA Ajustada ⁵ (%)	70,1%	72,6%	0,0p.p.	68,1%	69,9%	0,0p.p.

Lucro/Prejuízo Líquido Ajustado^{1,4} (R\$ milhões)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
Lucro (prejuízo) Líquido	16,3	33,6	-51%	-178,3	60,1	-397%
Itens não-recorrentes	21,6	0,0	n.a.	21,8	-240,8	-109%
Alocação do Parceiro de Tax Equity ²	-40,0	-11,8	240%	-129,3	-37,4	246%
Efeitos IFRS de juros acruados sobre o Tax Equity	19,8	20,8	-5%	62,1	52,2	19%
Lucro Líquido das JVs	-0,8	4,0	-121%	1,0	10,4	-90%
Lucro Líquido Ajustado	16,8	46,6	-64%	-222,7	-155,5	43%

Notas: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha de Financeiros, disponível em nosso website. (1) Considera a 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 parceiro 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.

EBITDA¹ (análise a/a)

A variação anual no EBITDA reflete um desempenho sólido, apoiado pelo aumento do Lucro Bruto de Energia. Essa melhora foi parcialmente compensada por maiores custos e despesas, além dos impactos de restrições operacionais (curtailment), aumento de tarifas regulatórias e custos de aquisição de clientes. Excluindo o efeito de carry-over, o EBITDA teria sido aproximadamente R\$ 41 milhões maior em base anual.

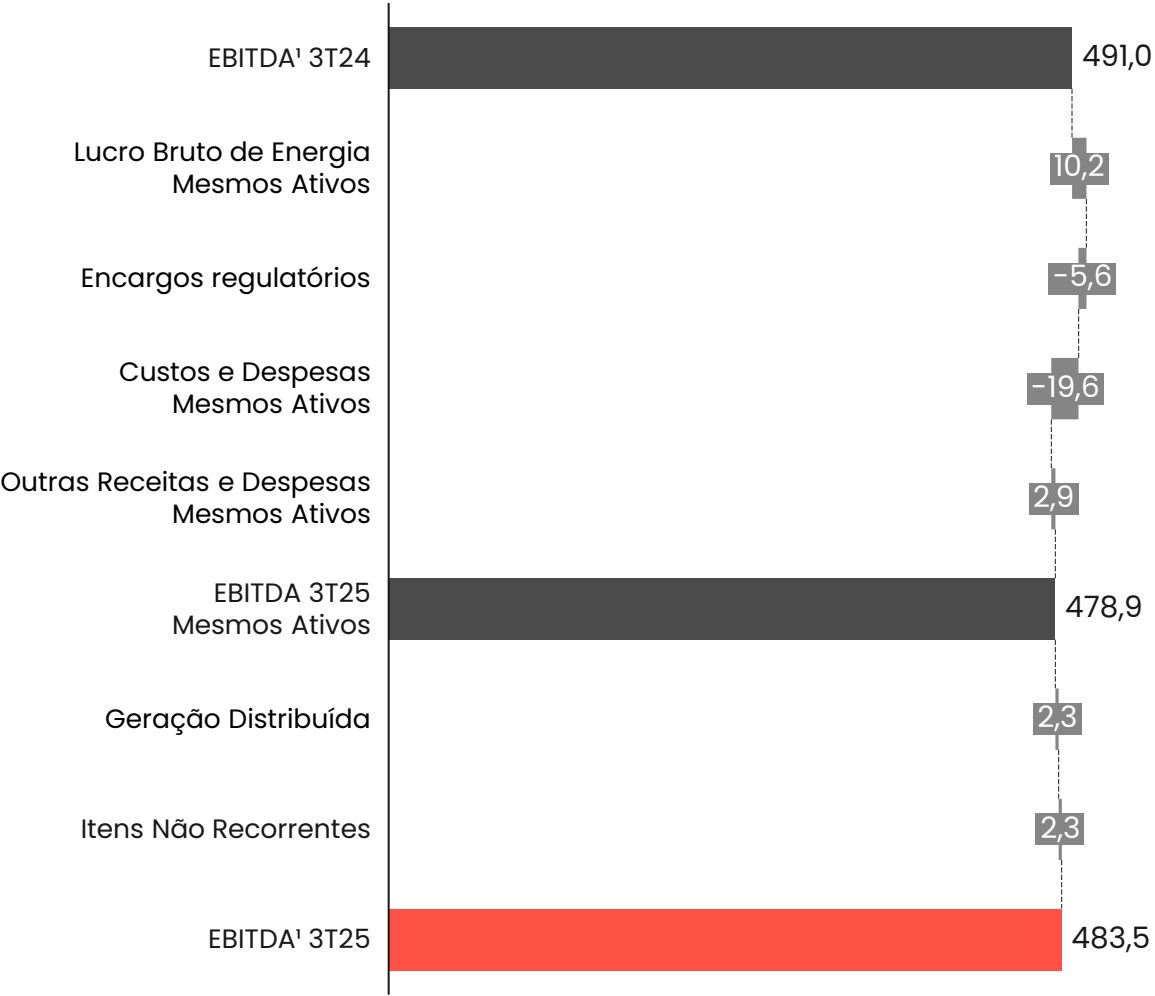
3T25 vs. 3T24

O EBITDA' do 3T25 apresentou variação de -R\$ 7,5 milhões, representando uma queda de 2% em relação ao ano anterior.

Os Custos e Despesas' desses mesmos ativos aumentaram R\$ 19,6 milhões.

Itens não recorrentes (classificados como não recorrentes devido à associação com oferta pública): +R\$ 2,3 mm.

EBITDA¹ (análise a/a) – Build Up



RESULTADO FINANCEIRO (análise a/a)

O resultado financeiro¹ atingiu -R\$ 246,4 milhões, representando uma redução de 12% em relação ao 3T24 e uma melhora de 1% em comparação com o 2T25.

A variação a/a no resultado financeiro líquido está principalmente relacionada a efeitos macroeconômicos sobre os indexadores de dívida, enquanto a dívida líquida ajustada aumentou em R\$ 9,2 milhões t/t.

Devido ao relevante programa de investimentos concluído em 2023, que resultou no aumento da nossa capacidade instalada, a dívida bruta ajustada atingiu seu pico no 4T23 (~R\$ 11,0 bilhões). Desde então, segue em trajetória de queda, alcançando aproximadamente R\$ 10,5 bilhões no 3T25.

Indicadores (R\$ milhão)	3T25	3T24	Var.	2T25	Var.	2S25	2S24	Var.
Receitas Financeiras	48,8	43,7	12%	49,4	1%	149,3	105,6	41%
Renda sobre Aplicações Financeiras	48,2	37,4	24%	48,0	0%	145,3	93,5	48%
Outros	0,7	6,3	-86%	1,4	117%	4,0	12,2	-49%
Despesas Financeiras	-315,1	-291,9	-7%	-324,9	3%	-980,5	-837,0	-15%
Justos sobre Empréstimos	-262,6	-248,7	-16%	-291,5	-2%	-854,2	-723,4	-19%
Outros	-52,5	-43,2	145%	-33,5	90%	-126,3	-113,6	24%
Resultado Financeiro Líquido	-266,3	-248,2	-7%	-275,6	3%	-831,2	-731,4	-12%
Resultado Financeiro das JVs	0,1	0,3	-60%	0,6	-82%	0,9	-26,3	-103%
Efeito IRS de Atualização do Tax Equity³	19,8	20,8	-5%	20,7	4%	62,1	52,2	19%
Resultado Financeiro Ajustado	-246,4	-227,1	-8%	-254,3	3%	-768,2	-705,5	-8%

B. Performance Financeira
Resultado Financeiro e Lucro Líquido

LUCRO LÍQUIDO (análise a/a)

O Lucro Líquido Ajustado do 3T25 foi R\$ 30 milhões inferior ao do 3T24. A variação se deve principalmente a um aumento de R\$ 14,1 milhões no EBIT, compensado por um aumento de R\$ 18,1 milhões nas despesas financeiras líquidas e de R\$ 13,1 milhões em impostos sobre o lucro. Em relação ao 2T25, o aumento do Lucro Líquido Ajustado se deve principalmente à sazonalidade do portfólio.

Lucro Líquido Ajustado¹ consiste em:

- A. Ajustes de Tax Equity IFRS:
- Alocação do parceiro de Tax Equity² e 5% de distribuição do EBITDA de GNI: -R\$ 40 mm;
 - Juros Acumulados sobre Tax Equity: +R\$ 19,8 mm;
 - Lucro Líquido das JVs: -R\$ 0,8 mm;
 - Itens não recorrentes (classificados como não recorrentes por estarem associados à oferta pública): +R\$ 21,6 mm.

Indicadores (R\$ milhão)	3T25	3T24	Var.	2T25	Var.	2S25	2S24	Var.
EBIT ex Equivalência Patrimonial	321,5	307,4	5%	267,6	20%	737,9	986,9	-25%
Resultado Financeiro	-266,3	-248,2	-7%	-275,6	-3%	-831,2	-731,4	-12%
EBT	55,2	59,2	7%	-8,0	-789%	-93,3	255,5	-137%
Imposto de renda e contribuição social	-38,9	-25,8	51%	-27,8	40%	-85,0	-195,4	-56%
Lucro (Prejuízo) Líquido	16,3	33,4	105%	-35,8	-145%	-178,3	60,1	-397%
(-) Itens não recorrentes	21,6	0,0	n.a.	0,0	n.a.	21,8	-240,8	-109%
Alocação Parceiro Tax Equity²	-40,0	-11,8	-71%	-48,0	-17%	-129,3	-37,4	-71%
Efeito IFRS de Atualização do Tax Equity³	19,8	20,8	-5%	20,7	-4%	62,1	52,2	19%
Receita Líquida das JVs	-0,8	4,2	-120%	2,5	-133%	1,0	10,5	-90%
Lucro Líquido Ajustado (Perdas)¹	16,8	46,6	177%	-60,6	-460%	-222,7	-155,5	-30%

Notas: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) Ajustado. Considera a participação proporcional dos investimentos da Serena. Não inclui itens não recorrentes. Líquido dos efeitos de IFRS do Tax Equity. (2) Considera a alocação ao parceiro de Tax Equity e a distribuição em caixa de 5% do EBITDA para o parceiro de Tax Equity. No primeiro ano de operação (2024), a alocação foi de 58% para a Serena e 42% para o parceiro de Tax Equity, devido a condições especiais de alocação. A partir do segundo ano (2025), a alocação passa a ser de 1% para a Serena e 99% para o parceiro de Tax Equity.

Sumário de Caixa & Endividamento

No 3T25, a Dívida Líquida Ajustada¹ foi de R\$ 8,65 bilhões. Dívida Líquida / EBITDA LTM do braço operacional foi de 3,4x, um aumento de 0,1x t/t e aumento de 0,6x em comparação ao 3T24.

Endividamento (R\$ milhões)	3T2025	2T2025	Var.	3T2024	Var.
Dívida Bruta (in BRL)	9.218,0	9.266,6	-1%	9.594,0	-4%
Dívida Bruta(em moeda estrangeira)	2.274,4	2.047,0	11%	1.992,2	14%
Dívida Bruta Total antes do ajuste do Tax Equity	11.492,4	11.313,6	2%	11.586,2	-1%
(-) Custos de Transação	-79,4	-81,2	-2%	-82,1	-3%
Dívida Bruta Total antes do Ajuste do Tax Equity (Líquida de custos de Transação)	11.413,0	11.232,4	2%	11.504,1	-1%
Ajuste do Tax Equity	-941,8	-985,6	-4%	-962,9	-2%
Dívida Bruta Total	10.471,2	10.246,9	2%	10.541,3	-1%
(-) Caixa Total	1.703,4	1.521,8	12%	1.812,0	-6%
Caixa e equivalentes	1.131,7	1.008,8	12%	1.253,3	-10%
Caixa Restrito	571,6	513,0	11%	558,8	2%
Dívida Líquida	8.767,8	8.725,0	0%	8.729,3	0%

Dívida Líquida Ajustada ¹ (R\$ milhões)	3T2025	2T2025	Var.	3T2024	Var.
Dívida Líquida	8.767,8	8.725,0	0%	8.729,3	0%
Dívida Líquida das JVs	11,8	10,7	10%	-5,5	-315%
Dívida Bruta das JVs	0,0	0,0	n.a.	1,1	-100%
(-) Caixa Total das JVs	-12,0	2,3	-623%	6,6	-282%
(-) Dívida Líquida Arco Energia (JV com Apolo) ²	130,0	127,2	2%	112,0	16%
Dívida Líquida¹	8.649,6	8.608,6	0%	8.611,8	0%

Custo Nominal Médio e Prazo ³	3T2025	2T2025	Var.	3T2024	Var.
Custo da Dívida (%)	9,75%	9,86%	-11 bps	8,80%	95 bps
Prazo (anos)	4,78	5,00	-0,2 anos	5,21	-0,4 anos

Outros Indicadores de Crédito	3T2025	2T2025	Var.	3T2024	Var.
Braço Operacional (Serena Geração)					
Dívida Líquida/EBITDA (LTM) – Covenant	3,4x	3,3x	2%	2,8x	20%
Dívida Líquida Ajustada/EBITDA (LTM)	3,3x	3,3x	2%	3,5x	-5%
Braços Operacionais + Desenvolvimento (Serena Energia)					
Dívida Líquida/EBITDA ¹ (LTM)	4,4x	4,4x	1%	4,8x	-9%

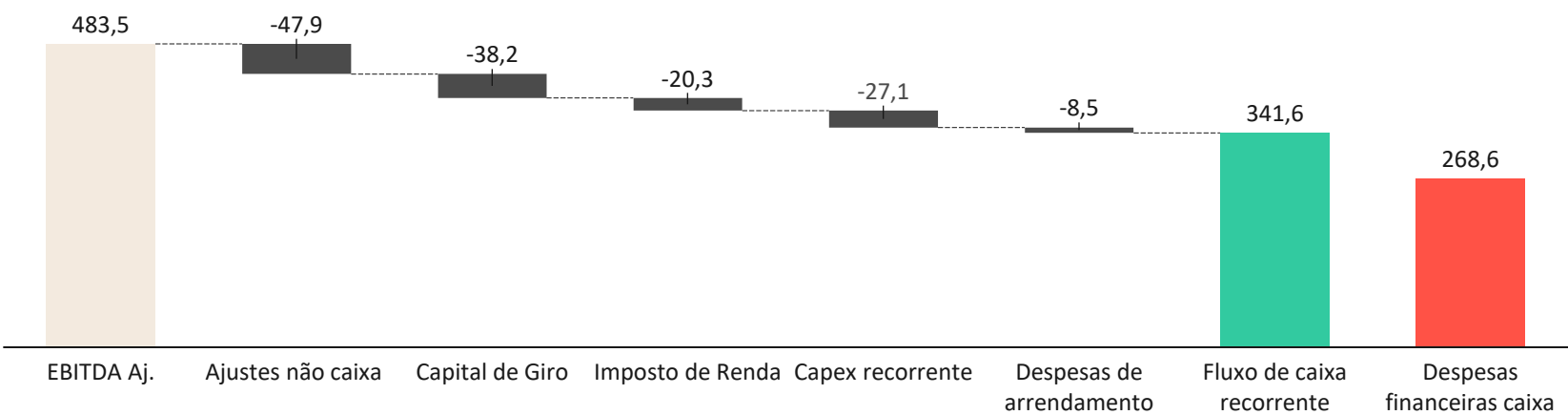
Notas: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) Considera a participação proporcional dos investimentos da Serena. Não considera o Tax Equity. De acordo com a contabilidade USGAAP, o Tax Equity é apresentado como transação patrimonial (participações de não controladores no patrimônio líquido), não gerando obrigações de amortização ou juros. Como a Companhia segue as diretrizes do IFRS em sua divulgação corporativa, a contabilização do instrumento é considerada como dívida segundo essa norma. (2) A Companhia atualmente detém 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)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
EBITDA Ajustado	483,5	491,0	-2%	1215,3	1194,1	2%
Ajustes não caixa	-47,9	-32,7	47%	-136,0	-140,6	-3%
Capital de Giro	-38,2	-36,9	4%	-251,2	-57,2	339%
Imposto de Renda	-20,3	-14,9	36%	-66,5	-53,5	24%
Capex recorrente	-27,1	-27,3	-1%	-60,7	-89,8	-32%
Despesas de arrendamento	-8,5	-8,6	-1%	-26,2	-19,1	37%
Fluxo de caixa recorrente	341,6	370,7	-8%	674,9	833,9	-19%
Capex de crescimento	-185,1	-28,3	554%	-261,0	-179,1	46%
Fluxo de Caixa	156,5	342,3	-54%	413,9	654,8	-37%
Despesa financeira caixa	-268,6	-170,2	58%	-743,6	-744,3	0%
Conversão de EBITDA em fluxo de caixa	71%	76%	-5 p.p.	56%	70%	-14 p.p.
Despesas financeiras em % do fluxo de Caixa recorrente	-79%	-46%	-33 p.p.	192%	-89%	281 p.p.

No 3T25, nossa geração de Caixa Recorrente Ajustada¹ foi de R\$ 341,6 mm. Isso resultou em uma conversão de EBITDA para Fluxo de Caixa livre de 71%.

Conversão de EBITDA em Fluxo de Caixa no 3T25 (R\$ mm)



Notas: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) Ajustado. Considera a participação proporcional dos investimentos da Serena. Não considera itens não recorrentes. Líquido dos efeitos IFRS do Tax Equity.

Endividamento

A dívida líquida ajustada¹ atingiu R\$ 8.649,6 mm, aumento de 0,5% em relação ao 2T25 (~R\$ 41,3 mm) e de 0,4% em relação ao 3T24 (~R\$ 33,0 mm).

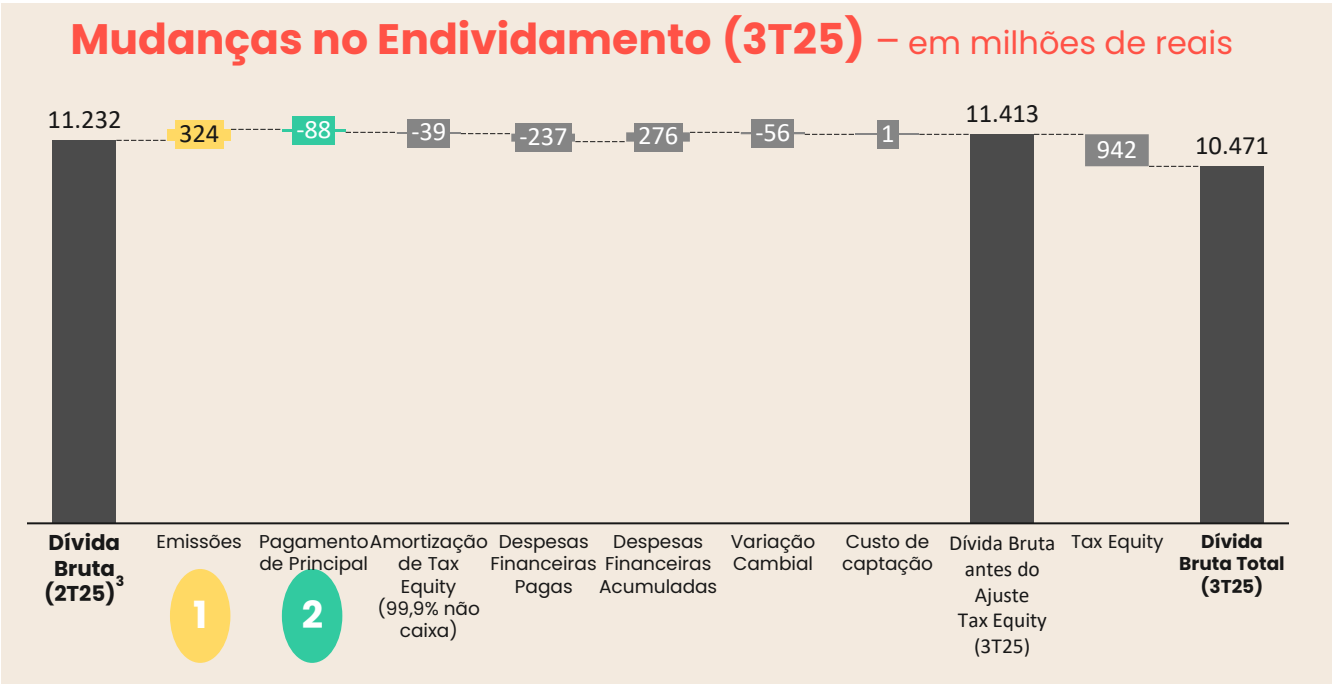
A dívida líquida manteve-se em linha com o trimestre anterior, apresentando leve aumento em função de um maior consumo de caixa.

Breakdown

Endividamento (R\$ milhões)	3T25	2T25	Var.	3T24	Var.
BNDES	2.276,2	2.309,2	-1%	2.417,0	-6%
Debentures	4.518,4	4.500,2	0%	4.676,3	-3%
BNB	1.627,2	1.653,2	-2%	1.720,3	-5%
FDNE	796,2	804,0	-1%	780,4	2%
Dívida Bruta (BRL)	9.218,0	9.266,6	-1%	9.594,0	-4%
Offshore Loan	1.140,5	854,6	33%	830,9	37%
Term Loan	180,3	194,9	-7%	198,4	-9%
Tax Equity	941,8	985,6	-4%	962,9	-2%
Resolução 4131 / Nota Promissória	11,8	12,0	-2%	0,0	n.a.
Dívida Bruta (em moeda estrangeira)	2.274,4	2.047,0	11%	1.992,2	14%
Dívida Bruta antes do ajuste de Tax Equity	11.492,4	11.313,6	2%	11.586,2	-1%
(-) Custos da Transação	-79,4	-81,2	-2%	-82,1	-3%
Dívida Bruta total antes do ajuste de Tax Equity (líquido de custos de transação)	11.413,0	11.232,4	2%	11.504,1	-1%
Ajuste Tax Equity	-941,8	-985,6	-4%	-962,9	-198%
Dívida Bruta Total	10.471,2	10.246,9	2%	10.541,3	-1%
(-) Caixa Total	1.703,4	1,521,8	12%	1,812,0	-6%
Dívida Líquida	8.767,8	8.725,0	0%	8.729,3	0%
(-) Dívida Líquida das JVs	-11,8	-10,7	10%	-5,5	1213%
(-) Dívida Líquida Arco Energia	130,0	127,2	2%	112,0	16%
Dívida Líquida Ajustada	8.649,6	8.608,6	0%	8.611,8	0%

B. Performance Financeira

Endividamento



- 1

Financiamentos (Novas Emissões):

↑ ~R\$ 323.6 mm via empréstimo offshore em Serena Power;
- 2

Pagamentos de Principal:

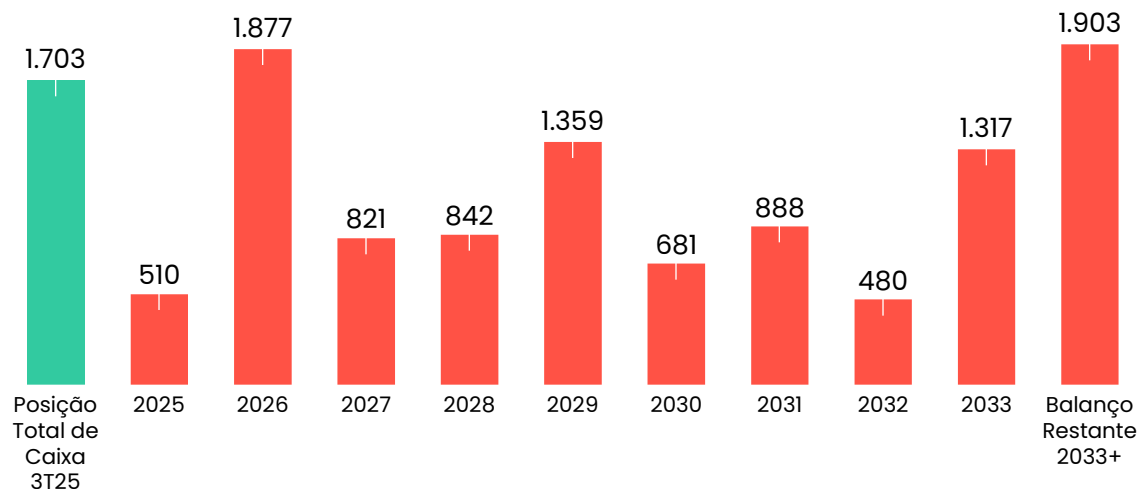
↓ ~R\$ 87.9 mm de dívidas consolidadas de SG³ + SD⁴.

Notas: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) Ajustado. Considera a participação proporcional dos investimentos da Serena. (2) A Companhia atualmente detém 69,95% de participação na joint venture Arco Energia. (3) Serena Geração S.A. (4) Serena Desenvolvimento S.A.

Curva de Amortização Principal (em milhões de Reais)

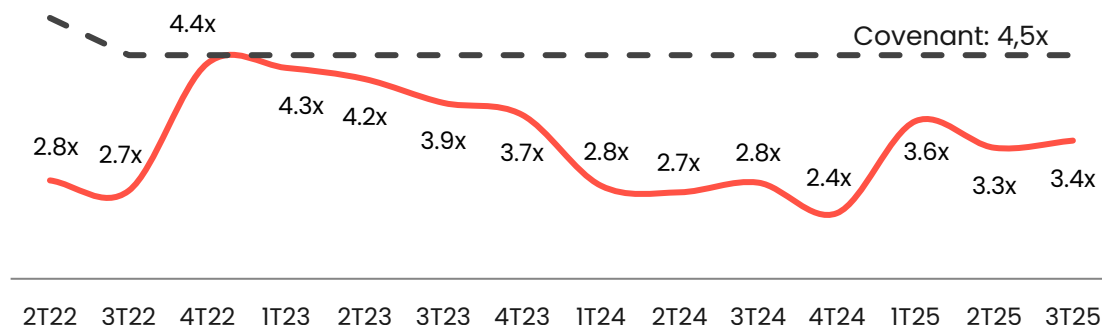
Braço Operacional + Desenvolvimento¹

Cronograma de Amortização em 30 Set/2025



Dívida Líquida / EBITDA

Braço Operacional (Serena Geração)



Plano de Financiamento 2025

A Dívida Líquida Ajustada atingiu R\$ 8,6 bilhões, enquanto a nossa Dívida Líquida / EBITDA Ajustado ficou em 4,4x, e o mesmo indicador atingiu 3,4x para o braço operacional.

Durante 2025, realizamos as seguintes iniciativas:

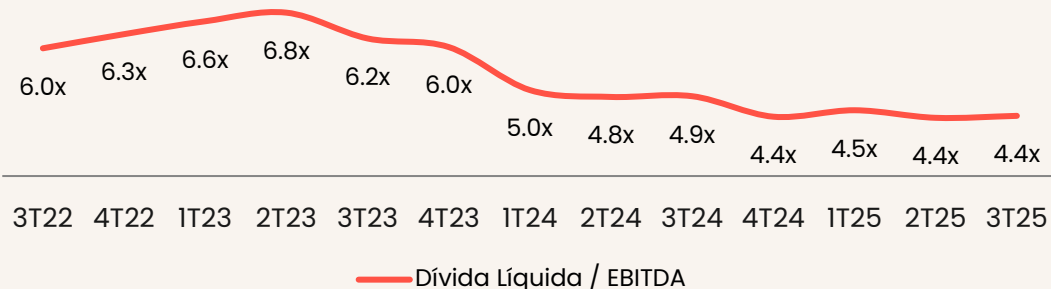
- ✓ No primeiro trimestre, concluímos com sucesso o rollover das debêntures da Serena Desenvolvimento (OGDS11) por meio da 6ª emissão de debêntures da Serena Geração, totalizando R\$ 680 milhões. Adicionalmente, emitimos R\$ 120 milhões em Serena Energia no mesmo período. **As emissões foram realizadas a custos atrativos e com prazos mais longos.**
- ✓ No terceiro trimestre, contratamos um empréstimo offshore no valor de R\$ 324 milhões em Serena Power, com o objetivo de ampliar a flexibilidade financeira e financiar iniciativas estratégicas nos Estados Unidos.

Ainda estamos buscando possíveis otimizações em:

- 1 Take-out do Empréstimo de Construção da Arco Energia para novas dívidas de longo prazo emitidas por bancos de fomento locais;
- 2 Após o adiamento do vencimento do bridge loan da Serena Power para 2026, a empresa continua avaliando as melhores alternativas para a quitação ou alongamento estrutural dessa dívida.

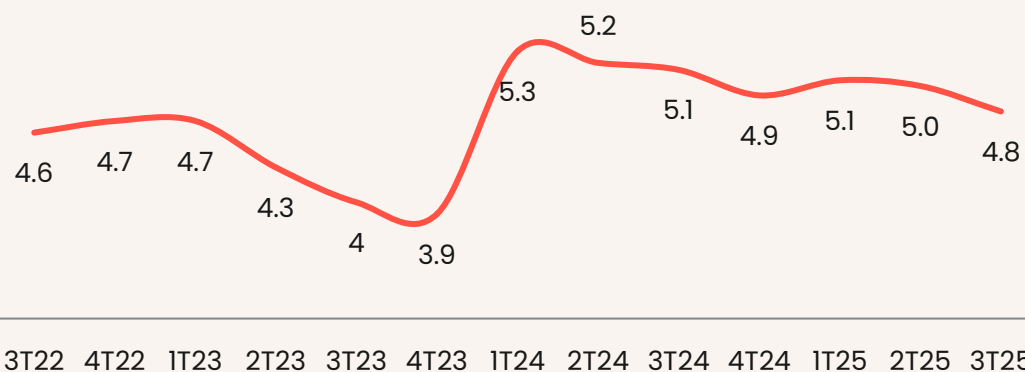
Dívida Líquida/ EBITDA¹ Consolidado

(30 Set/25)



Prazo Médio (anos)

Braço Operacional + Desenvolvimento (Serena Energia)

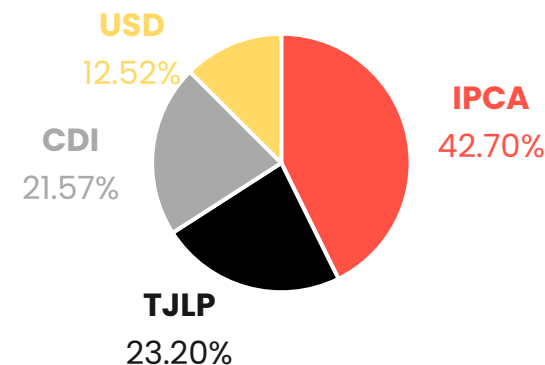


B. Performance Financeira

Outras métricas de Endividamento e Custo da Dívida

Exposição da Dívida por Indexador

(30 Set/25)



Indicadores da Dívida²

(30 Set/25)

Prazo Médio:

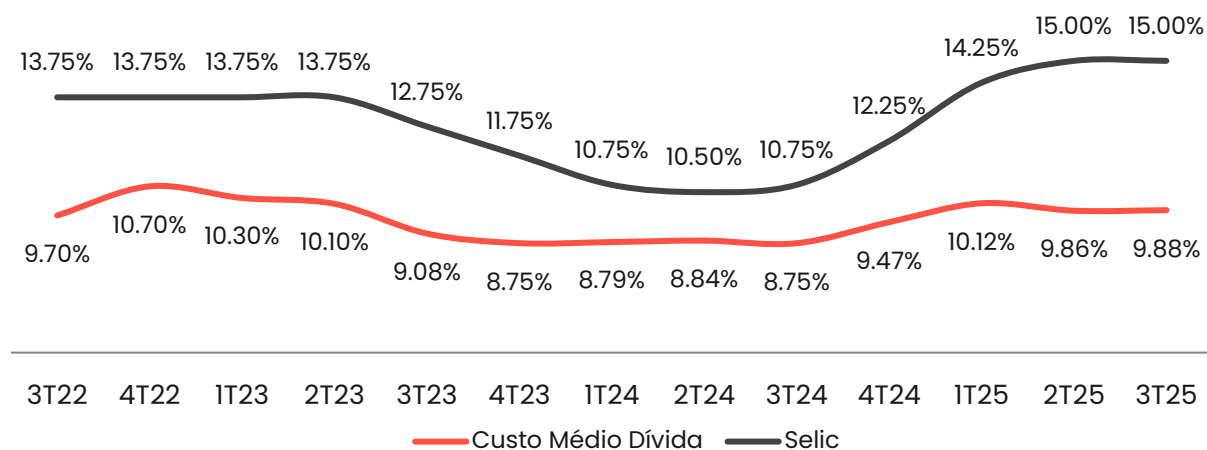
4,8 anos (↓ 0,2 ano t/t)

Custo Nominal Médio:

9,9% p.a (↑ 2bps t/t)

Custo da Dívida Nominal (%)³

Braço Operacional + Desenvolvimento (Serena Energia)



Posição de Caixa (ao final do período de 30/06/2025) – análise t/t¹

A Posição de Caixa² aumentou R\$ 181,8 mm, totalizando R\$ 1.703,7 milhões, um crescimento de 12% t/t:

- **Entradas** atingiram um total de R\$ 734,4 mm, dos quais R\$ 414,1 mm foram operacionais.
- **Saídas** foram R\$ 552,9 mm, sendo o serviço da dívida o principal desembolso do período (R\$ 325,4 mm). O Capex foi concentrado no DevCo (R\$ 180,2 mm em desenvolvimentos em andamento), com R\$ 38,9 mm destinados a ativos operacionais.

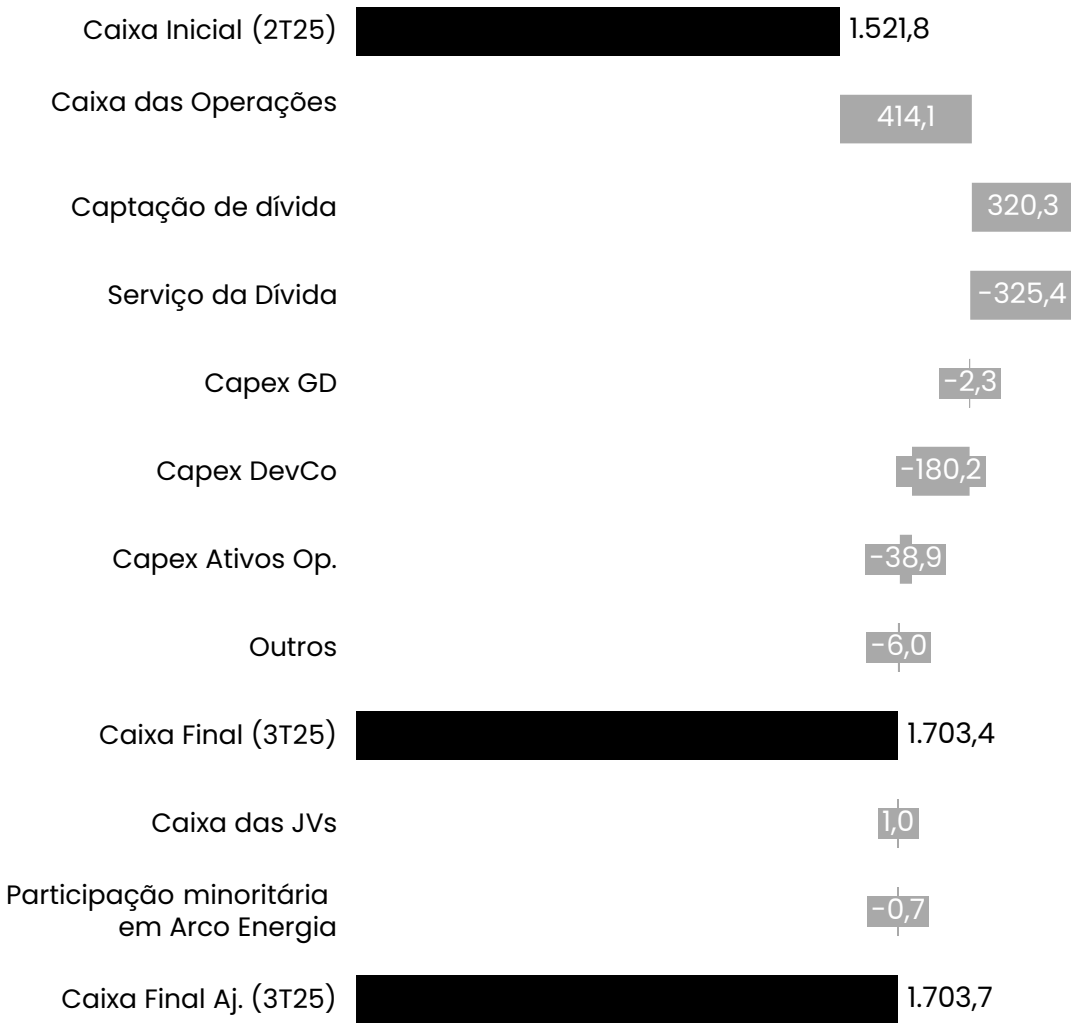
QUEBRA DO CAPEX

Capex de Ativos Operacionais: Inclui diferentes iniciativas da equipe de gestão de ativos para melhorar o desempenho da frota de WTGs, por exemplo. Também engloba custos de manutenção não cobertos pelos contratos FSA (ex.: Balance of Plants – BoP) ou de pequenos ativos solares e hidrelétricos.

Capex de Desenvolvimento: Inclui todos os gastos relacionados ao desenvolvimento e à estruturação de projetos antes do NTP.

Capex de Projetos: Refere-se a todos os gastos de projetos específicos de novos ativos em implementação.

3T25 x 2T25 – Posição de Caixa (R\$ milhões)



DESTAQUES DO TRIMESTRE

Instituto Janela para o Mundo¹

- De janeiro a setembro de 2025 foram mais de **1.800 alunos beneficiados pelos cursos oferecidos**;
- **45 alunos** das turmas do Preparatório para o Ensino Superior já foram **aprovados no ensino superior**;
- **11 estudantes ingressaram no mercado de trabalho**, todos com contratos formais;
- **6 novas escolas da rede pública de ensino parcerias** na Bahia, Piauí e Maranhão;
- O Centro Olímpico do Instituto Janela para o Mundo no Piauí obteve **28 premiações** na Olimpíada Mandacaru de Matemática e destacou-se também nas olimpíadas de Astronomia e Foguetes, com **07 estudantes** classificados para fases nacionais e internacionais
- O **Relatório de Atividades 2024** já está no ar e disponível no site. Mais do que números, o material compartilha histórias, resultados e os caminhos trilhados para ampliar oportunidades por meio da educação e da geração de renda.

Desenvolvimento de Pessoas

- **Formação de Lideranças:** Iniciamos o Programa de Educação Executiva do Insper, voltado para 30 líderes e especialistas da companhia, reforçando nosso compromisso com a excelência na gestão.
- **Desenvolvimento de Estagiários:** Apresentamos a trilha de desenvolvimento para estagiários, com foco em temas essenciais como Colaboração, Protagonismo e Autoconhecimento.
- **Sales Academy 2025:** Demos início à edição 2025 da Sales Academy, com conteúdos estratégicos voltados para o aprimoramento do processo de vendas.
- **Capacitação Digital:** Executamos a trilha digital de automação, democratizando o acesso a ferramentas e conhecimentos que impulsionam a transformação digital em toda a companhia.

Estratégia Climática

Com a geração de **2.891,2 GWh** de energia limpa no terceiro trimestre, foram **evitados 67,5 toneladas de CO2 por GWh.** ⁴

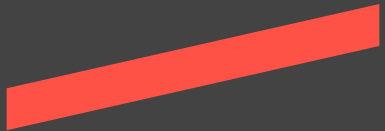
Clique [aqui](#) para
Fazer parte e compartilhar
a energia da prosperidade



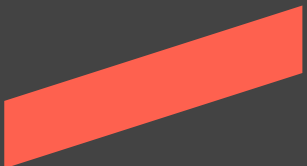
Instituto **Janela**
para o **Mundo**



A nossa Janela
é para o Futuro



Demonstrações Financeiras e Dados Operacionais



Ativo (R\$ milhões)	3T25	2T25	3T24
Ativo circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	1.131,7	1.008,8	1.253,3
Clientes	875,0	731,0	491,9
Tributos a recuperar	123,7	197,0	118,0
Partes relacionadas	7,0	8,0	28,5
Contratos futuros de energia	767,2	842,5	725,3
Outros	225,3	287,8	147,6
Total ativo circulante	3.129,9	3.075,0	2.764,5
Ativo não circulante			
Caixa Restrito	571,6	513,0	558,8
Clientes	41,5	24,4	36,1
Impostos Recuperáveis	43,0	42,1	33,2
Partes Relacionadas	76,0	73,5	71,4
IRPJ e CSLL diferidos	0,1	2,6	3,0
Contratos futuros de energia	605,9	602,7	443,4
Outros	95,0	93,9	83,1
Total	1.433,1	1.352,1	1.229,0
Investimentos	56,4	56,1	57,8
Imobilizado	13.336,8	13.328,8	13.488,4
Intangível	2.199,1	2.234,4	2.358,1
Total	15.592,3	15.619,2	15.904,3
Total ativo não circulante	17.025,4	16.971,4	17.133,3
Total ativo	20.155,3	20.046,3	19.897,8

D. Demonstrações Financeiras & Dados Operacionais

Balanco Patrimonial (Consolidado)

Passivo e Patrimônio Líquido (R\$ milhões)	3T25	2T25	3T24
Passivo circulante			
Fornecedores	514,3	392,0	334,7
Empréstimos, financiamento e debêntures	2.515,9	1.399,5	1.516,1
Obrigações trabalhistas e tributárias	190,0	167,8	163,1
Passivos de arrendamento	12,1	12,9	15,5
Partes relacionadas	10,9	5,3	23,0
Contratos futuros de energia	659,0	749,4	650,3
Contas a pagar aquisição de empresas	6,1	6,0	70,3
Outros	107,4	180,5	27,6
Total passivo circulante	4.015,6	2.913,4	2.800,5
Passivo não circulante			
Fornecedores	-	-	96,1
Empréstimos, financiamento e debêntures	8.897,1	9.832,9	9.988,0
Passivos de arrendamento	335,1	338,8	205,8
IRPJ e CSLL diferidos	527,4	528,8	542,3
Contratos futuros de energia	352,1	338,3	256,9
Contas a pagar aquisição de empresas	91,1	93,3	86,8
Outros	478,6	548,1	519,1
Total passivo não circulante	10.681,4	11.680,2	11.695,1
Total passivo	14.697,0	14.593,6	14.495,6
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	176,0	176,0	176,1
Reservas de lucro	952,5	952,5	653,0
Ajustes de avaliação patrimonial	- 3,8	7,4	(0,2)
Lucros (prejuízos) acumulados	- 176,5	- 191,9	71,3
Total	5.387,2	5.382,9	5.339,2
Participação dos não controladores	71,1	69,9	63,0
Total patrimônio líquido	5.458,3	5.452,8	5.402,2
Total passivo e patrimônio líquido	20.155,3	20.046,3	19.897,8

Demonstrações de Resultado (R\$ milhões)	3T25	3T24	Var.	2T25	Var.	9M25	9M24	Var.
Receita	2.001,4	1.060,1	89%	1.461,7	37%	4.619,3	2.509,1	84%
Custos operacionais e de manutenção e compras	-1.427,3	-509,0	180%	-946,5	51%	-3.137,6	-1.213,5	159%
Despesas gerais e Administrativas	-50,2	-47,9	5%	-45,6	10%	-135,6	-126,9	7%
Outras receitas (despesas) operacionais	-0,7	-2,9	-75%	-0,1	446%	-2,5	362,0	-101%
Equivalência Patrimonial	0,4	4,0	-91%	1,3	-73%	5,0	10,4	-52%
EBITDA	523,4	504,2	4%	470,8	11%	1.348,6	1.541,2	-12%
Depreciação e Amortização	-201,6	-192,8	5%	-201,9	0%	-605,8	-544,0	11%
EBIT	321,8	311,4	3%	268,9	20%	742,9	997,2	-26%
Resultado financeiro líquido	-266,3	-248,2	7%	-275,6	-3%	-831,2	-731,4	14%
Receitas financeiras	48,8	43,7	12%	49,4	-1%	149,3	105,6	41%
Despesas financeiras	-315,1	-291,9	8%	-324,9	-3%	-980,5	-837,0	17%
EBT	55,5	63,3	-12%	-6,7	-929%	-88,3	265,8	-133%
IR/CSLL	-38,9	-25,8	51%	-27,8	40%	-85,0	-195,4	-56%
Resultado Líquido	16,6	37,5	-56%	-34,5	-148%	-173,4	70,4	-346%

Fluxo de Caixa (R\$ milhões)	3T25	3T24	Var.	2T25	Var.	9M25	9M24	Var.
EBT	55,5	63,3	-12%	-6,7	-929%	-88,3	265,8	-133%
Ajustes	375,4	391,3	-4%	352,6	6%	1.197,6	776,9	54%
Δ Capital de Giro	-36,2	-142,7	-75%	-78,4	-54%	-253,4	-144,0	76%
Dividendos recebidos	0,0	4,0	-100%	10,2	-100%	10,2	7,9	29%
Juros pagos	-237,5	-170,2	40%	-268,6	-12%	-712,2	-744,1	-4%
Impostos de renda pagos	-20,2	-14,6	38%	-21,4	-6%	-66,1	-52,8	25%
Fluxo de caixa das atividades operacionais	137,1	131,0	5%	-12,3	-1216%	87,7	109,8	-20%
Aquisição de investimentos	0,0	0,0	n.a.	-0,6	-100%	-0,6	233,4	-100%
CAPEX	-221,3	-62,7	253%	-54,1	309%	-353,4	-311,8	13%
Resgate (aplicação) financeiras, líquido – caixa restrito	-12,2	1.095,0	-101%	113,9	-127%	52,3	726,4	-93%
Fluxo de caixa das atividades de investimento	-233,5	1.032,3	-123%	59,2	-525%	-301,7	648,0	-147%
Captação de dívida	320,3	102,6	212%	8,6	3610%	1.124,6	2.515,5	-55%
Amortizações	-87,9	-92,5	-5%	-282,5	-69%	-1.174,5	-2.083,3	-44%
Integralização de capital por acionista não controlador	0,0	7,5	-100%	0,0	n.a.	2,7	26,9	-90%
Arrendamentos pagos	-8,8	-9,3	-5%	-9,7	-9%	-27,1	-20,2	34%
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	223,6	8,2	2627%	-283,5	-179%	-74,3	439,0	-117%
Aumento (redução) líquido em caixa	127,2	1.171,5	-89%	-236,6	-146%	-288	1.196,8	-124%
Caixa e equivalente de caixa no início do período	1.008,8	82,4	1,124%	1.247,2	-19%	1.428,0	53,6	2566%
Variação cambial	-4,2	-0,8	428%	-1,7	153%	-7,9	2,9	-371%
Caixa e equivalente de caixa no final do período	1.113,6	1.253,3	-10%	1.008,8	10%	1.131,8	1.253,3	-10%

Balanço Patrimonial – visão 100%

Ativo (R\$ milhões)	3T25	2T25	3T24
Ativo circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	2,0	4,5	9,6
Clientes	0,9	0,5	4,4
Outros	12,4	6,9	2,0
Total ativo circulante	15,2	11,9	16,0
Ativo não circulante			
Caixa restrito	0,0	0,0	3,4
Outros créditos	1,4	1,4	1,2
Imobilizado	79,4	79,8	82,0
Ativos intangíveis	6,9	7,1	7,6
Total ativo não circulante	87,6	88,2	94,2
Total ativo	102,9	100,0	110,2

Passivo e Patrimônio Líquido (R\$ milhões)	3T25	2T25	3T24
Passivo circulante			
Fornecedores	1,7	0,3	2,5
Empréstimos, financiamentos e debêntures	0,0	0,0	2,2
Obrigações trabalhistas e tributárias	1,4	1,1	1,6
Outras obrigações	0,4	0,3	0,3
Total passivo circulante	3,5	1,7	6,7
Passivo não circulante			
Empréstimos, financiamentos e debêntures	0,0	0,0	0,0
Outras obrigações	0,5	0,3	0,3
Total passivo não circulante	0,5	0,3	0,3
Total passivo	4,0	2,0	7,0
Patrimônio líquido			
Capital	41,4	41,4	41,4
Reservas de lucro	49,0	49,0	40,0
Lucros (prejuízos) acumulados	8,5	7,7	21,8
Total patrimônio líquido	98,9	98,0	103,1
Total passivo e patrimônio líquido	102,9	100,0	110,2

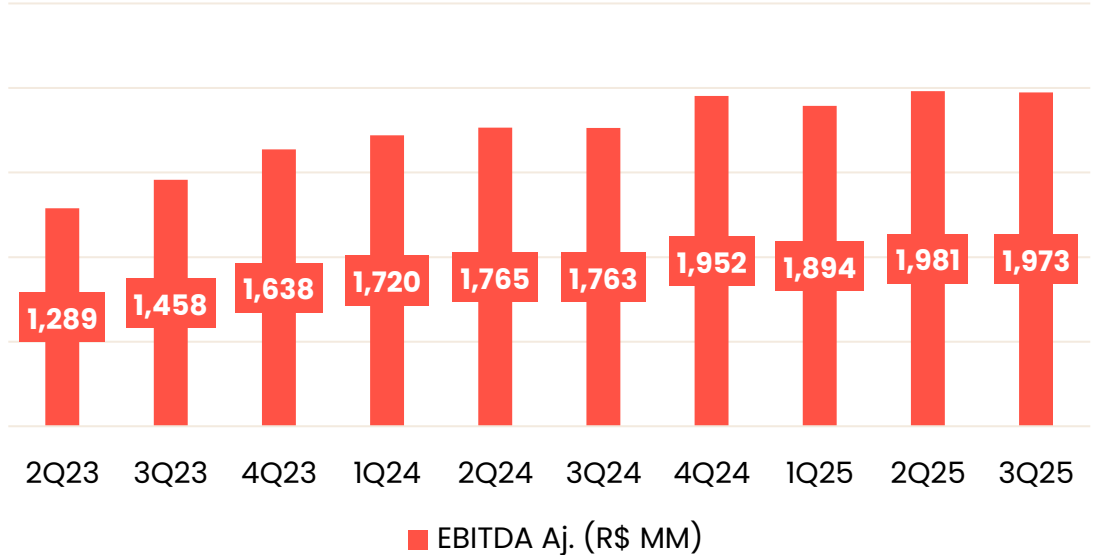
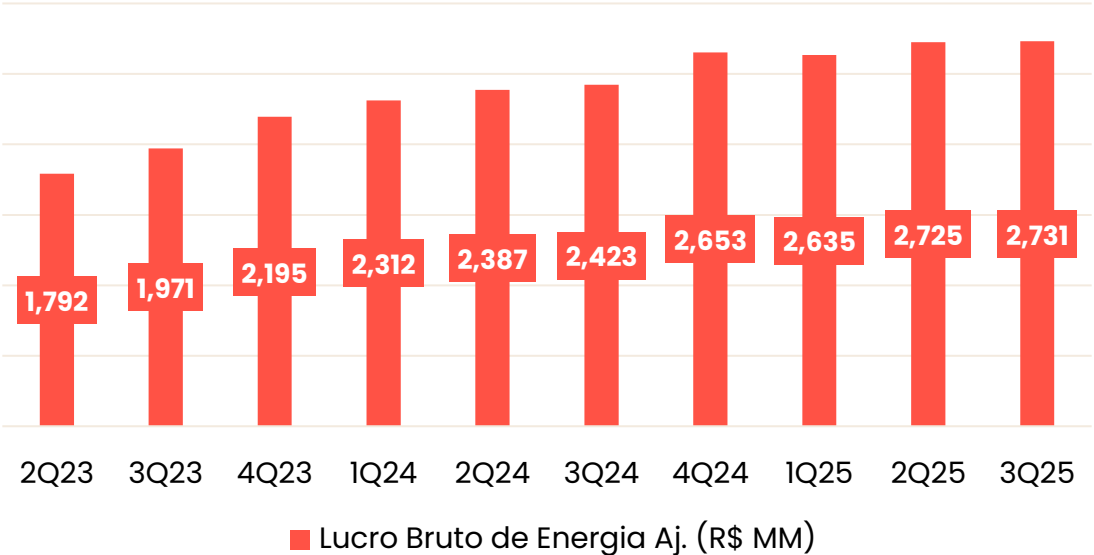
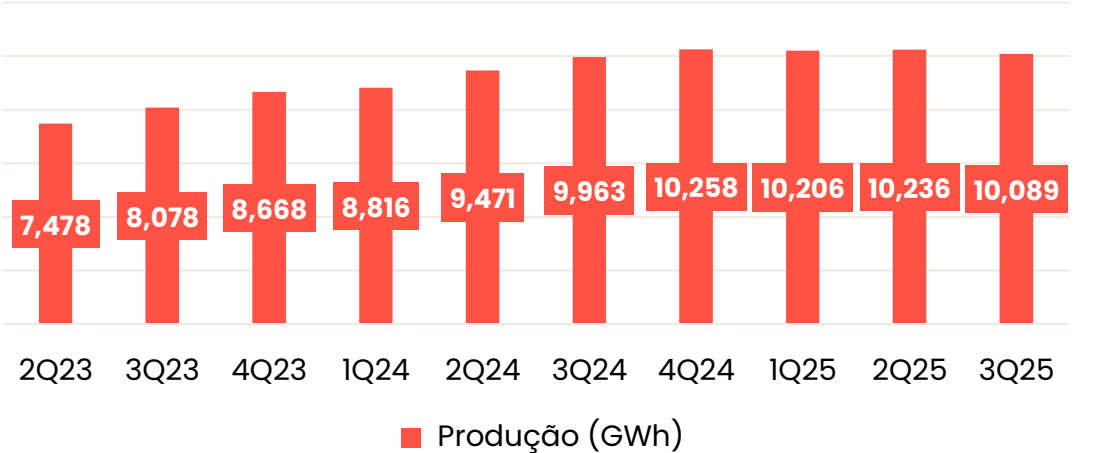
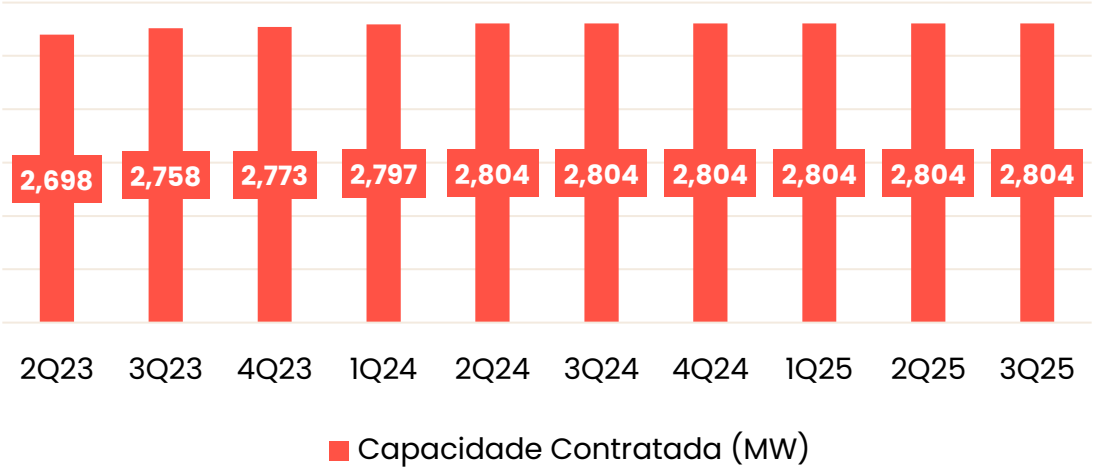
D. Demonstração Financeira & Dados Operacionais

Balanço Patrimonial e Demonstração de Resultado (JV Pipoca)

Demonstração de Resultado – visão 100%

Demonstrações de Resultado (R\$ milhões)	3T25	3T24	Var.	2T25	Var.	9M25	9M24	Var.
Receitas	8,4	12,9	-35%	5,9	42%	21,3	32,2	-34%
Total Custos e Despesas	-4,5	-3,8	18%	-1,9	138%	-9,6	-6,6	46%
EBITDA	3,9	9,0	-57%	4,0	-3%	11,8	25,7	-54%
Depreciação e Amortização	-1,1	-1,0	1%	-1,0	1%	-3,1	-3,0	3%
EBIT	2,9	8,0	-64%	3,0	-5%	8,6	22,6	-62%
Resultado Financeiro Líquido	0,1	0,2	-55%	0,2	-52%	0,9	0,4	128%
Receitas financeiras	0,1	0,3	-64%	0,3	-66%	1,0	0,7	40%
Despesas financeiras	0,0	-0,1	-96%	-0,1	-97%	-0,1	-0,3	-68%
EBT	3,0	8,2	-64%	3,2	-8%	9,5	23,0	-59%
IR/CSLL	-0,4	-0,5	-30%	-0,2	53%	-1,0	-1,2	-20%
Lucro (prejuízo) Líquido	2,6	7,7	-66%	3,0	-13%	8,5	21,8	-61%

D. Demonstrações Financeiras & Dados Operacionais
Gráficos Indicadores Chaves - Últimos 12 Meses (TTM)



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.