

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	4
Demonstração do Resultado Abrangente	5
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	6

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 30/06/2025	7
DMPL - 01/01/2024 à 30/06/2024	8
Demonstração de Valor Adicionado	9

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
Balanço Patrimonial Passivo	11
Demonstração do Resultado	12
Demonstração do Resultado Abrangente	13
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	14

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 30/06/2025	16
DMPL - 01/01/2024 à 30/06/2024	17
Demonstração de Valor Adicionado	18

Comentário do Desempenho	19
--------------------------	----

Notas Explicativas	56
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	98
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	99
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	100

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidade)	Trimestre Atual 30/06/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	622.730.556
Preferenciais	0
Total	622.730.556
Em Tesouraria	
Ordinárias	42.205
Preferenciais	0
Total	42.205

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	5.511.371	5.682.519
1.01	Ativo Circulante	82.177	10.081
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	24.997	4.656
1.01.06	Tributos a Recuperar	134	0
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	57.046	5.425
1.01.08.03	Outros	57.046	5.425
1.01.08.03.01	Partes relacionadas	56.815	5.425
1.01.08.03.02	Outros créditos	231	0
1.02	Ativo Não Circulante	5.429.194	5.672.438
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	6.579	6.665
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	6.162	6.665
1.02.01.09.02	Créditos com Controladas	6.162	6.665
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	417	0
1.02.01.10.03	Outros créditos	417	0
1.02.02	Investimentos	5.422.615	5.665.773
1.02.02.01	Participações Societárias	5.422.615	5.665.773
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	5.422.615	5.665.773

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	5.511.371	5.682.519
2.01	Passivo Circulante	9.998	46.801
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	6.802	12.592
2.01.01.01	Obrigações Sociais	78	57
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	6.724	12.535
2.01.02	Fornecedores	157	1.109
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	157	1.109
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	2.174	0
2.01.04.02	Debêntures	2.174	0
2.01.05	Outras Obrigações	865	33.100
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	376	32.821
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	376	32.821
2.01.05.02	Outros	489	279
2.02	Passivo Não Circulante	118.454	682
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	117.727	0
2.02.01.02	Debêntures	117.727	0
2.02.02	Outras Obrigações	727	682
2.02.02.02	Outros	727	682
2.03	Patrimônio Líquido	5.382.919	5.635.036
2.03.01	Capital Social Realizado	4.439.360	4.439.360
2.03.02	Reservas de Capital	175.648	175.722
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-337	-337
2.03.02.07	Reserva de capital	175.985	176.059
2.03.04	Reservas de Lucros	952.452	952.452
2.03.04.01	Reserva Legal	48.023	48.023
2.03.04.02	Reserva Estatutária	684.344	684.344
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	220.085	220.085
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-191.899	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	7.358	67.502

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual	Acumulado do Atual Exercício	Igual Trimestre do Exercício Anterior	Acumulado do Exercício Anterior
		01/04/2025 à 30/06/2025	01/01/2025 à 30/06/2025	01/04/2024 à 30/06/2024	01/01/2024 à 30/06/2024
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-36.632	-192.793	-104.655	32.211
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-5.133	-9.462	-6.831	-12.256
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-190	-391	-166	-235
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-31.309	-182.940	-97.658	44.702
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-36.632	-192.793	-104.655	32.211
3.06	Resultado Financeiro	533	894	1.972	913
3.06.01	Receitas Financeiras	4.058	5.694	2.419	2.664
3.06.02	Despesas Financeiras	-3.525	-4.800	-447	-1.751
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-36.099	-191.899	-102.683	33.124
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-36.099	-191.899	-102.683	33.124
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-36.099	-191.899	-102.683	33.124

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual	Acumulado do Atual Exercício	Igual Trimestre do Exercício Anterior	Acumulado do Exercício Anterior
		01/04/2025 à 30/06/2025	01/01/2025 à 30/06/2025	01/04/2024 à 30/06/2024	01/01/2024 à 30/06/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	-36.099	-191.899	-102.683	33.124
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-24.611	-60.144	53.651	71.758
4.02.01	Efeito de conversão de moeda estrangeira	-24.611	-60.144	53.651	71.758
4.03	Resultado Abrangente do Período	-60.710	-252.043	-49.032	104.882

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-97.194	3.125
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-6.592	-11.713
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social	-191.899	33.124
6.01.01.02	Resultado de equivalência patrimonial	182.940	-44.702
6.01.01.03	Encargos sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e amortização de custo de transação	4.385	0
6.01.01.04	Receita financeira de aplicações financeiras	-2.018	-135
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-90.602	14.838
6.01.02.01	Partes relacionadas	-50.887	1.137
6.01.02.02	Tributos a recuperar	-275	-143
6.01.02.03	Outros créditos	-506	32
6.01.02.04	Fornecedores	-952	-146
6.01.02.05	Obrigações trabalhistas e tributárias	-5.790	-6.379
6.01.02.06	Partes relacionadas	-32.445	20.568
6.01.02.07	Outras obrigações	253	-231
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	2.019	-3.125
6.02.06	Resgate (aplicação) financeiras, líquido - caixa restrito	2.019	-3.125
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	115.516	0
6.03.01	Captação de empréstimos, financiamentos e debêntures, líquidos de custo de captação	115.516	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	20.341	0
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	4.656	65
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	24.997	65

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/06/2025**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	4.439.360	175.722	952.452	0	67.502	5.635.036
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.439.360	175.722	952.452	0	67.502	5.635.036
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-74	0	0	0	-74
5.04.08	Perda na integralização de capital de acionista minoritário subsidiária Arco	0	-74	0	0	0	-74
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-191.899	-60.144	-252.043
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	-191.899	-60.144	-252.043
5.05.02.06	Efeito de conversão de moeda estrangeira	0	0	0	0	-60.144	-60.144
5.05.02.07	Prejuízo do período	0	0	0	-191.899	0	-191.899
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	4.439.360	175.648	952.452	-191.899	7.358	5.382.919

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/06/2024**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	4.439.360	175.786	653.040	0	-61.396	5.206.790
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.439.360	175.786	653.040	0	-61.396	5.206.790
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-66	0	1.976	71.758	73.668
5.04.08	Perda na integralização de capital de acionista minoritário subsidiária Arco	0	-66	0	0	0	-66
5.04.09	Efeito de conversão de moeda estrangeira	0	0	0	0	71.758	71.758
5.04.10	Equivalência VDB 1,2 e 3	0	0	0	1.976	0	1.976
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	33.124	0	33.124
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	33.124	0	33.124
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	4.439.360	175.720	653.040	35.100	10.362	5.313.582

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-2.981	-5.691
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-2.588	-5.456
7.02.04	Outros	-393	-235
7.02.04.01	Outros insumos	-393	-235
7.03	Valor Adicionado Bruto	-2.981	-5.691
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-2.981	-5.691
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-177.073	47.389
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-182.940	44.702
7.06.02	Receitas Financeiras	5.867	2.687
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-180.054	41.698
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-180.054	41.698
7.08.01	Pessoal	6.339	5.932
7.08.01.01	Remuneração Direta	6.170	5.734
7.08.01.02	Benefícios	11	16
7.08.01.03	F.G.T.S.	158	182
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	931	889
7.08.02.01	Federais	931	889
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	4.575	1.753
7.08.03.01	Juros	4.575	1.753
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-191.899	33.124
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-191.899	33.124

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	20.046.325	20.161.754
1.01	Ativo Circulante	3.074.956	2.827.378
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.008.830	1.427.974
1.01.03	Contas a Receber	730.967	576.584
1.01.03.01	Clientes	730.967	576.584
1.01.06	Tributos a Recuperar	196.960	206.074
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.138.199	616.746
1.01.08.03	Outros	1.138.199	616.746
1.01.08.03.01	Outros créditos	287.763	226.037
1.01.08.03.02	Contratos futuros de energia	842.455	369.542
1.01.08.03.03	Partes relacionadas	7.981	21.167
1.02	Ativo Não Circulante	16.971.369	17.334.376
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.352.142	1.137.168
1.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	512.996	487.670
1.02.01.03.01	Caixa restrito	512.996	487.670
1.02.01.04	Contas a Receber	24.400	41.657
1.02.01.04.01	Clientes	24.400	41.657
1.02.01.07	Tributos Diferidos	2.567	2.237
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	2.567	2.237
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	73.490	73.499
1.02.01.09.03	Créditos com Controladas	73.490	73.499
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	738.689	532.105
1.02.01.10.03	Tributos a recuperar	42.145	35.216
1.02.01.10.04	Contratos futuros de energia	602.660	402.154
1.02.01.10.05	Outros créditos	93.884	94.735
1.02.02	Investimentos	56.059	57.925
1.02.02.01	Participações Societárias	56.059	57.925
1.02.02.01.04	Participações em Controladas em Conjunto	56.059	57.925
1.02.03	Imobilizado	13.328.777	13.799.785
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	13.007.599	13.470.521
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	321.178	329.264
1.02.04	Intangível	2.234.391	2.339.498
1.02.04.01	Intangíveis	2.234.391	2.339.498

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	20.046.325	20.161.754
2.01	Passivo Circulante	2.913.373	2.851.182
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	167.767	214.103
2.01.01.01	Obrigações Sociais	129.624	151.497
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	38.143	62.606
2.01.02	Fornecedores	391.987	292.524
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	391.987	292.524
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.412.353	1.922.299
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	436.879	411.965
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	370.152	344.208
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	66.727	67.757
2.01.04.02	Debêntures	962.623	1.494.447
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	12.851	15.887
2.01.05	Outras Obrigações	941.266	422.256
2.01.05.02	Outros	941.266	422.256
2.01.05.02.04	Contratos futuros de energia	749.370	276.259
2.01.05.02.05	Contas a pagar aquisição empresa	6.026	78.396
2.01.05.02.06	Outras obrigações	180.527	67.601
2.01.05.02.07	Partes relacionadas	5.343	0
2.02	Passivo Não Circulante	11.680.178	11.610.351
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	10.171.683	10.181.449
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	6.350.964	6.769.161
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	4.370.702	4.461.736
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.980.262	2.307.425
2.02.01.02	Debêntures	3.481.962	3.060.576
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	338.757	351.712
2.02.02	Outras Obrigações	979.658	889.344
2.02.02.02	Outros	979.658	889.344
2.02.02.02.04	Contratos futuros de energia	338.281	158.313
2.02.02.02.05	Contas a pagar aquisição empresa	93.319	105.031
2.02.02.02.06	Outras obrigações	548.058	626.000
2.02.03	Tributos Diferidos	528.837	539.558
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	528.837	539.558
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	5.452.774	5.700.221
2.03.01	Capital Social Realizado	4.439.360	4.439.360
2.03.02	Reservas de Capital	175.648	175.722
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-337	-337
2.03.02.07	Reserva de capital	175.985	176.059
2.03.04	Reservas de Lucros	952.452	952.452
2.03.04.01	Reserva Legal	48.023	48.023
2.03.04.02	Reserva Estatutária	684.344	684.344
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	220.085	220.085
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-191.899	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	7.358	67.502
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	69.855	65.185

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual	Acumulado do Atual Exercício	Igual Trimestre do Exercício Anterior	Acumulado do Exercício Anterior
		01/04/2025 à 30/06/2025	01/01/2025 à 30/06/2025	01/04/2024 à 30/06/2024	01/01/2024 à 30/06/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.461.704	2.617.974	761.130	1.448.991
3.01.01	Receita operacional líquida	1.430.475	2.614.856	764.762	1.421.807
3.01.02	Carteira de Trading - MTM	31.229	3.118	-3.632	27.184
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.139.564	-2.097.134	-548.198	-1.044.663
3.03	Resultado Bruto	322.140	520.840	212.932	404.328
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-53.256	-99.808	-53.281	281.428
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-54.436	-102.645	-53.551	-89.910
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-134	-1.770	-3.174	364.979
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.314	4.607	3.444	6.359
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	268.884	421.032	159.651	685.756
3.06	Resultado Financeiro	-275.583	-564.876	-244.348	-483.200
3.06.01	Receitas Financeiras	49.362	100.503	35.025	61.923
3.06.01.01	Receitas financeiras	49.362	100.503	35.025	61.923
3.06.02	Despesas Financeiras	-324.945	-665.379	-279.373	-545.123
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-6.699	-143.844	-84.697	202.556
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-27.833	-46.163	-17.870	-169.616
3.08.01	Corrente	-27.294	-57.214	-18.670	-38.891
3.08.02	Diferido	-539	11.051	800	-130.725
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-34.532	-190.007	-102.567	32.940
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-34.532	-190.007	-102.567	32.940
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-36.099	-191.899	-102.683	33.124
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	1.567	1.892	116	-184
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,0683	-0,3629	-0,2106	0,0679
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,0688	-0,3656	-0,2122	0,0685

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual	Acumulado do Atual Exercício	Igual Trimestre do Exercício Anterior	Acumulado do Exercício Anterior
		01/04/2025 à 30/06/2025	01/01/2025 à 30/06/2025	01/04/2024 à 30/06/2024	01/01/2024 à 30/06/2024
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-34.532	-190.007	-102.567	32.940
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-24.611	-60.144	53.651	71.758
4.02.01	Efeito de conversão de moeda estrangeira	-24.611	-60.144	53.651	71.758
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-59.143	-250.151	-48.916	104.698
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-60.710	-252.043	-49.032	104.882
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	1.567	1.892	116	-184

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-49.363	-21.284
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	678.277	588.205
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social	-143.844	202.556
6.01.01.02	Depreciação e amortização	404.159	351.171
6.01.01.03	Resultado de equivalência patrimonial	-4.607	-6.359
6.01.01.04	Encargos sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e amortização de custo de transação	591.544	474.702
6.01.01.05	Variação cambial	263	0
6.01.01.06	Encargos sobre arrendamentos	11.391	8.925
6.01.01.07	Receita financeira de aplicações financeiras	-97.186	-58.971
6.01.01.08	Créditos de PTC atribuídos ao Tax Equity	-80.475	0
6.01.01.09	Instrumentos financeiros - MTM carteira de trading	-3.118	-27.184
6.01.01.10	Perda na baixa de ativo imobilizado/intangível/arrendamentos	0	630
6.01.01.11	Ganho na permuta de Pirapora - AVJ	0	-254.912
6.01.01.12	Ganho remensuração valor justo – VDB 1, 2 e 3	0	-110.000
6.01.01.14	Outros	150	7.647
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-217.266	-1.220
6.01.02.01	Clientes	-137.999	118.986
6.01.02.02	Partes relacionadas	5.274	2.743
6.01.02.03	Tributos a recuperar	-15.029	-70.315
6.01.02.04	Outros créditos	-90.079	-37.886
6.01.02.05	Contas a pagar aquisição de empresas	-72.508	0
6.01.02.07	Fornecedores	101.295	-111.486
6.01.02.08	Partes relacionadas	7.534	-20
6.01.02.09	Obrigações trabalhistas e tributárias	-57.488	-27.978
6.01.02.10	Outras obrigações	41.734	124.736
6.01.03	Outros	-510.374	-608.269
6.01.03.01	Dividendos recebidos	10.200	3.876
6.01.03.02	Juros pagos sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	-474.718	-573.962
6.01.03.03	Imposto de renda e contribuição social pagos	-45.856	-38.183
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-68.177	-384.266
6.02.01	Caixa adquirido em combinação de negócios	0	237.807
6.02.03	Aquisição de ativo imobilizado e intangíveis	-132.052	-249.116
6.02.04	Aquisição de empresas coligadas	-622	-4.392
6.02.05	Resgate (aplicação) financeiras, líquido – caixa restrito	64.497	-368.565
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-297.886	430.676
6.03.01	Captação de empréstimos, financiamentos e debêntures, líquidos de custo de captação	804.265	2.412.877
6.03.03	Pagamento de principal - empréstimos, financiamentos e debêntures	-1.086.595	-1.990.749
6.03.04	Integralização de capital por acionista não controlador em controlada	2.704	19.418
6.03.05	Arrendamentos pagos	-18.260	-10.870
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-3.718	3.713

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-419.144	28.839
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.427.974	53.570
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.008.830	82.409

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/06/2025**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	4.439.360	175.722	952.452	0	67.502	5.635.036	65.185	5.700.221
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.439.360	175.722	952.452	0	67.502	5.635.036	65.185	5.700.221
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-74	0	0	0	-74	2.778	2.704
5.04.08	Integralização de capital de acionista minoritário subsidiária Arco Energia	0	0	0	0	0	0	2.778	2.778
5.04.09	Perda na integralização de capital de acionista minoritário subsidiária Arco	0	-74	0	0	0	-74	0	-74
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-191.899	-60.144	-252.043	1.892	-250.151
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	-191.899	-60.144	-252.043	1.892	-250.151
5.05.02.06	Efeito de conversão de moeda estrangeira	0	0	0	0	-60.144	-60.144	0	-60.144
5.05.02.07	Prejuízo do período	0	0	0	-191.899	0	-191.899	1.892	-190.007
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	4.439.360	175.648	952.452	-191.899	7.358	5.382.919	69.855	5.452.774

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/06/2024**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	4.439.360	175.786	653.040	0	-61.396	5.206.790	34.957	5.241.747
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.439.360	175.786	653.040	0	-61.396	5.206.790	34.957	5.241.747
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-66	0	1.976	71.758	73.668	19.418	93.086
5.04.08	Perda na integralização de capital	0	-66	0	0	0	-66	0	-66
5.04.09	Efeito de conversão de moeda estrangeira	0	0	0	0	71.758	71.758	0	71.758
5.04.10	Equivalência VBD 1, 2 e 3	0	0	0	1.976	0	1.976	0	1.976
5.04.11	Integralização de capital de acionista minoritário	0	0	0	0	0	0	19.418	19.418
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	33.124	0	33.124	-184	32.940
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	33.124	0	33.124	-184	32.940
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	4.439.360	175.720	653.040	35.100	10.362	5.313.582	54.191	5.367.773

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
7.01	Receitas	2.905.233	1.830.694
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	2.861.628	1.464.880
7.01.02	Outras Receitas	43.605	365.814
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.739.026	-736.198
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-1.524.468	-555.209
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-212.050	-178.036
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-700	-388
7.02.04	Outros	-1.808	-2.565
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.166.207	1.094.496
7.04	Retenções	-404.159	-351.171
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-404.159	-351.171
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	762.048	743.325
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	106.425	70.596
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	4.607	6.359
7.06.02	Receitas Financeiras	101.818	64.237
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	868.473	813.921
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	868.473	813.921
7.08.01	Pessoal	46.982	51.594
7.08.01.01	Remuneração Direta	37.120	46.477
7.08.01.02	Benefícios	6.981	2.410
7.08.01.03	F.G.T.S.	2.881	2.707
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	350.924	188.403
7.08.02.01	Federais	338.427	187.565
7.08.02.03	Municipais	12.497	838
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	660.574	540.984
7.08.03.01	Juros	660.574	540.984
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-190.007	32.940
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-191.899	33.124
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	1.892	-184

Release de Resultados

Comentário do Desempenho
2T25

Conferência de Resultados | 15/08 às 11:00 (BRT)

[Acesse o link](#)



Comentário do Desempenho

Indicadores 2T25

**Produção de Energia¹****2.365,2 GWh**2% ↑ a/a
(2T25 X 2T24)**Lucro Bruto de Energia²****R\$ 588,5 milhões**16% ↑ a/a
(2T25 X 2T24)**Lucro Bruto Unitário³****R\$ 249,7/ MWh**14% ↑ a/a
(2T25 X 2T24)**EBITDA²****R\$ 421,6 milhões**26% ↑ a/a
(2T25 X 2T24)**Caixa Total²****R\$ 1,52 bilhão**17% ↓ t/t
(2T25 x 1T25)**Lucro Bruto da
Plataforma de Energia⁴****R\$ 70 milhões**
R\$ 56 milhões ↑ a/a
(2T25 x 2T24)**Dívida Líquida²****R\$ 8,61 bilhões**1% ↑ t/t
(2T25 x 1T25)**Lucro Líquido²****-R\$ 60,6 milhões**
+R\$ 37 milhões ↑ a/a
(2T25 x 2T24)

Comentário do Desempenho

= serena

Sumário

A. Unidades de Negócio

1. Balanço Energético & Plataforma

4

2. Gestão de Ativos

5

3. Desenvolvimento

7

B. Performance Financeira

10

C. Métricas de Sustentabilidade

14

D. Demonstrativos Financeiros & Dados Operacionais

17

29

31



Comentário do Desempenho SUMÁRIO 2T25

Nossa produção de energia³ no trimestre atingiu 2.365 GWh, representando um crescimento de 2% em relação ao ano anterior, apesar do *curtailment* de 231 GWh e de uma disponibilidade 25 GWh abaixo de nosso plano – excluindo esses efeitos, a produção teria totalizado 2.621 GWh, o que teria sido em linha com P50. Destacamos o desempenho do Cluster Delta no trimestre, que registrou um aumento de 66,4% na produção frente ao ano anterior, impulsionado por recursos e maior disponibilidade operacional.

Nosso Lucro Bruto de Energia¹ no trimestre foi de R\$ 588,5 milhões, aproximadamente R\$ 82 milhões acima do mesmo trimestre do ano passado, e R\$ 114 milhões acima se excluídos R\$ 32 milhões de eventos não recorrentes⁵ de 2T24. Além disso, a decisão de migrar o projeto Goodnight 1 para uma estrutura contratada – apoiada por preços de longo prazo estruturalmente mais altos nos EUA – deve gerar um impacto negativo de US\$ 10 milhões em 2025 (50% no primeiro semestre), compensados no longo prazo por novos PPAs que entraram em vigor em junho, e reduzirão nossa exposição à volatilidade de preços de curto prazo criando valor.

O EBITDA¹ do trimestre totalizou R\$ 421,6 milhões, crescimento de 26% em relação ao 2T24, impulsionado por resultados recordes de nossa plataforma de energia (R\$ 70 milhões) e por melhores margens em novos contratos firmados nos últimos 12 meses. Mesmo diante de eventos não recorrentes de indisponibilidade de transmissão no 1T25 (impacto de R\$ 33,7 milhões), o EBITDA consolidado do primeiro semestre alcançou R\$ 732 milhões, alta de 4% frente ao mesmo período de 2024 – nosso negócio continua tendo perfil sazonal, com mais de 60% da geração anual concentrada no segundo semestre (65% em FY2024). Nosso Fluxo de Caixa Recorrente¹ teve aumento de 34% no ano contra ano para R\$ 375,5 milhões e o endividamento líquido seguiu em trajetória de queda, passando de 4,5x no 1T25 para 4,4x no trimestre.

Apesar de nosso orçamento anual já considerar uma perda de LBE de aproximadamente R\$ 30 milhões para o segundo semestre, nos mantemos vigilantes quanto ao risco de *curtailment* no segundo semestre e seus impactos de curto prazo. No entanto, vislumbramos a possibilidade de soluções estruturais para o *curtailment*, seja por meio de medidas dos reguladores, seja por decisões judiciais que restabeleçam direitos incontrovertíveis, o que pode ter impacto positivo nos resultados anuais pela soma da redução de cortes com indenizações de volumes cortados no passado. Seguimos firmes na defesa dos nossos direitos contratuais e confiantes de que, em última instância, asseguraremos compensações adequadas pelos cortes promovidos nos últimos anos.

Por fim, a transação de fechamento de capital evoluiu no trimestre e, em 26 de junho, os acionistas da Serena aprovaram, em Assembleia Geral Extraordinária, a dispensa da cláusula de *poison pill* – um passo fundamental para a conclusão da operação. A proposta foi aprovada por 99,4% dos votos proferidos, com quórum de 81,0% do total das ações. A conclusão da transação segue sujeita às aprovações regulatórias usuais, incluindo consentimentos de credores dos financiamentos de longo prazo.

2T25 HIGHLIGHTS

Produção de Energia³

- 2.365,2 GWh : +2% a/a

Rentabilidade

- R\$ 249,7/MWh Lucro Bruto Unitário⁴: +14% a/a
- R\$ 588,5 mm Lucro Bruto de Energia¹: +16% a/a
- R\$ 421,6 mm EBITDA¹: +26% a/a
- -R\$ 60,6 mm Lucro Líquido¹: +R\$ 37 mm a/a
- R\$ 111,4 mm Lucro Caixa²

Caixa e Financiamento

- Fluxo de Caixa Recorrente¹ de R\$ 375,5 mm: +34% a/a
- R\$ 1,52 bi Caixa Total Aj.: -17% t/t e -10% a/a
- R\$ 8,61 bi Dívida Líquida Aj.: +1% t/t e -1% a/a
- Dívida Líquida / EBITDA da Serena Geração : 3,3x (vs. 4,5x Covenant)

Desenvolvimento

- Todos os projetos de GD aprovados com obras já concluídas
- 33 usinas de GD já conectadas (86,4 MW) até Jul/2025 vs 32 usinas (83,9 MW) ao final do 1T2025
- 5 usinas de GD aguardando conexão (12,5 MW) até jul/2025 vs 6 usinas (15 MW) ao final do 1T2025.

Comentário do Desempenho

PRINCIPAIS INDICADORES

1

Plataforma & Balanço de Energia

Indicadores	Unidade	2T25	2T24	Var.	1T25	Var.	6M25	6M24	Var.
Plataforma de Energia									
Vendas de Energia	GWh	2.984	1.362	119%	2.377	25%	5.352	2.534	111%
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	%	93%	92%	1 p.p.	92%	1 p.p.	93%	92%	1 p.p.
P50 vendido através de Acordos de fornecimento de energia (2025-34) ³	%	88%	88%	0 p.p.	88%	1 p.p.	88%	88%	0 p.p.
Preço Médio de Vendas (2025-34) ⁴	R\$/MWh	233,7	218,2	7%	234,4	0%	233,7	218,2	7%

2

Gestão de Ativos

Capacidade Instalada Operacional	MW	2.777,7	2.714,6	2%	2.767,7	0%	2.777,7	2.714,6	2%
Produção de Energia ¹	GWh	2.365,2	2.315,0	2%	1.899,2	25%	4.264,4	4.265,9	0%
Recurso Bruto	GWh	2.792,9	2.701,5	3%	2.392,2	17%	5.185,1	4.866,1	7%
Disponibilidade	GWh	5.552,9	5.579,8	0%	5.511,3	1%	11.064,2	11.139,0	-1%
Disponibilidade	%	94%	94%	0 p.p.	94%	0 p.p.	94%	95%	-1 p.p.
Disponibilidade Ajustada ⁵	%	96%	96%	-1 p.p.	95%	0 p.p.	96%	96%	-1 p.p.

Comentário do Desempenho



 **serena**



Goodnight 1 – 265,5 MW

=serena**Comentário do Desempenho****ABERTURA DO BALANÇO ENERGÉTICO – Portfólio Ativos (Exclui a Plataforma de Energia)****A. Unidades de Negócios****1. Balanço Energético & Plataforma****Recursos & Vendas de Energia**

Distribuição do Portfólio de Energia ¹ [MwM]	2025	2026	2027	2028	2029	2030-2034 ⁹
Total Recursos Sob Gestão (A)	1.603,8	1.451,6	1.456,6	1.442,6	1.341,6	1.293,6
Garantia Física – Eólico (BR) ²	1.075,8	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	40,7
Geração Distribuída – P50 – Solar (BR)	30,7	30,7	30,7	30,7	30,7	30,7
P50 Certificação – Eólico (US)	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4
Outras posições (BR)	356,2	204,0	209,0	195,0	94,0	46,0
Vendas de Energia (B)	1.594,7	1.468,2	1.370,8	1.395,2	1.331,5	1.127,5
Mercado Regulado (BR)	514,7	514,7	514,7	514,1	514,7	501,8
Mercado Livre (BR) ³	958,8	812,4	775,2	800,2	735,9	554,8
PPAs Financeiros (US)	40,4	60,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Opção de Venda (US)	50,2	50,2	50,2	50,2	50,2	40,2
Geração Distribuída – Solar (BR)	30,7	30,7	30,7	30,7	30,7	30,7
Energia Descontratada (C = A-B)	9,1	-16,6	85,8	47,3	10,1	166,1

Produção Futura Vendida

Produção Futura Vendida [%] (D = B/A)	99%	100%	94%	97%	99%	87%
Energia Vendida (@Garantia Física) ⁴	99%	101%	94%	97%	99%	87%
Energia Não Vendida (@Garantia Física)	1%	-1%	6%	3%	1%	13%
Energia Não Vendida (@P50) ⁵	4%	3%	10%	7%	5%	17%

Preço Médio⁹

(Data-base: Dez/24)

Preço Médio de Venda^{6,7,9} [R\$/MWh]	236,9	245,7	247,1	226,3	230,5	229,4
Mercado Regulado ^{1,6,9} (R\$/MWh)	252,6	252,6	252,6	252,5	252,6	245,9
Mercado Livre ^{1,6,9} (R\$/MWh)	224,3	233,5	233,3	198,2	203,7	199,9
Preço Merchant – Goodnight (U\$/MWh) ^{6,7}	193,1	231,6	248,7	239,6	232,9	223,8
Geração Distribuída (R\$/MWh) ^{6,8}	500,0	500,0	500,0	500,0	500,0	500,0

Notas: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) Considera participação proporcional de investimentos da Serena (50% em Pirapora e Vents da Bahia 1, 2 e 3, e 51% em Pipoca) para o IT24. A partir do IT24, após a conclusão da operação de permuta com a EDFR em 28 de março de 2024 ([Comunicado ao Mercado](#)), considera 100% de Vents da Bahia 1, 2 e 3. (2) Para o portfólio BR considera perdas de rede básica e perdas internas. (3) Contratos de Mercado Livre inclui PPAs tradicionais e arranjos já assinados de autoprodução (Delta 7 e 8, Chuí, Assuruá 4, Assuruá 5, Vents da Bahia 3, Indaiá). (4) Para o portfólio BR, assume a garantia física. (5) Para o portfólio BR, assume o P50 (líquido de perdas da rede básica e perdas internas). (6) Preços médios na data-base 01/01/2025. (7) Taxa de Câmbio 1 USD = 5,20 R\$. (8) Considera o índice capturado calculado através da ICE para preços futuros. (9) Não considera a Variação anual de tarifas. (10) Média ponderada.

=serena**Comentário do Desempenho****PORTFÓLIO: DESTAQUES****Balanço Energético – Ex Plataforma de Energia**

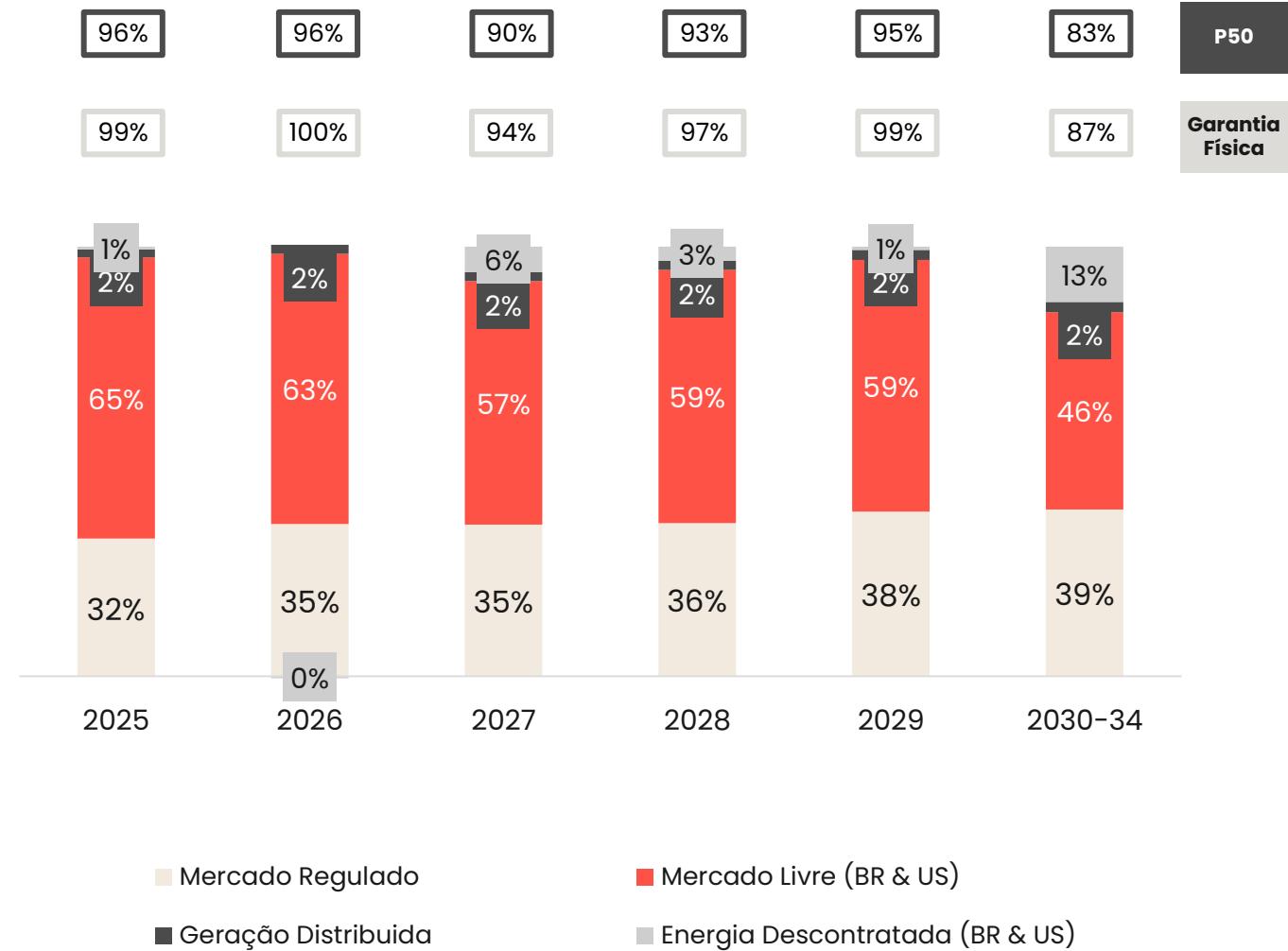
Atualmente, aproximadamente 93% da nossa Garantia Física está contratada em média para os próximos 10 anos (2025–2034). Novas transações de venda de energia têm o potencial de aumentar nosso EBITDA ao longo dos próximos 10 anos.

- Para o portfólio de geração centralizada no Brasil, cerca de 93% da energia está contratada entre 2025 e 2034 (~88% contratada com base no P50).
- Nossos esforços de vendas para geração distribuída (GD) no Brasil continuam em expansão. Recentemente atingimos o marco de fornecer energia para mais de 13.000 clientes, enquanto continuamos acelerando nossa curva de vendas.

Preço Médio

Nosso preço médio¹ de venda entre 2025 e 2034 é de **R\$ 233,7/MWh**:

- Para o portfólio de geração centralizada no Brasil, o preço médio¹ de venda é de **R\$ 227,1/MWh** até 2034 (mercados livre e regulado);
- US\$ 41,2/MWh**, esperado, para o projeto Goodnight 1 (energia + RECs) até 2033²;
- R\$ 500/MWh** de preço médio para Geração Distribuída.

A. Unidades de Negócios**1. Balanço Energético & Plataforma****Balanço Energético – Ex Plataforma de Energia**
(% nível de contratação @Garantia Física² e @P50³)

Sumário Operacional

No 2T25, a produção excluindo os impactos de curtailment aumentou +9,3% a/a (+2% considerando curtailment), principalmente por conta da entrada das usinas de geração distribuída. Na geração centralizada, a produção piora 0,2% a/a.

Ativos Operacionais	Capacidade Instalada (MW)	P50 (MWh) ^{4,5}	Garantia Física (MWh) ⁶	Produção de Energia(GWh)			Produção de Energia(GWh)		
				2T25	2T24	Var.	6M25	6M24	Var.
Portfólio BR – Geração Centralizada	2.439,4	1.226,0	1.154,9	2.113,4	2.094,8	1%	3.751,5	3.824,8	-2%
Complexo Delta	570,8	316,6	296,6	436,9	263,3	66%	836,4	709,1	18%
Complexo Bahia	1.172,2	645,0	586,7	1.221,2	1.283,3	-5%	1.987,4	1.935,5	3%
Assuruá	808,1	454,2	414,2	881,8	933,9	-6%	1.340,7	1.451,4	-8%
Ventos da Bahia ¹	364,1	190,9	172,5	339,5	349,4	-3%	646,8	484,1	34%
Complexo SE/CO	110,6	54,7	54,2	82,9	87,0	-5%	210,6	330,7	-36%
Pipoca ²	20,0	10,3	11,9	15,8	19,2	-18%	43,5	52,6	-17%
Serra das Agulhas	30,0	12,9	12,9	11,2	14,0	-20%	47,9	74,1	-35%
Indaiás	32,5	23,7	22,4	47,2	45,8	3%	96,5	93,4	3%
Gargaú	28,1	7,9	7,1	8,6	8,0	8%	22,7	19,4	17%
Complexo Chuí	582,8	209,6	217,4	372,4	461,3	-19%	717,0	849,6	-16%
Potfólio US – Geração Centralizada	265,5	100,4	n.a.	196,9	220,2	-11%	435,0	441,1	-1%
Complexo Goodnight	265,5	100,4	n.a.	196,9	220,2	-11%	435,0	441,1	-1%
Total Portfólio – GC	2.704,8	1.326,4	1.154,9	2.310,3	2.315,0	0%	4.186,5	4.265,9	-2%
Portfólio GD³	86,4	42,8	n.a.	54,9	0,0	n.a.	77,9	0,0	n.a.
Total Portfólio Serena	2.791,2	1.369,2	1.154,9	2.365,2	2.315,0	2%	4.264,4	4.265,9	0%
Outros Indicadores Operacionais	-	-	-	2T25	2T24	Var.	6M25	6M24	Var.
Recurso Bruto (GWh) – Portfólio	-	-	-	2.792,9	2.701,5	3%	5.185,1	4.866,1	7%
Disponibilidade (%) – Portfólio	-	-	-	94,2%	94,3%	0%	94,3%	95,3%	-1%
Disponibilidade Aj. (%) ⁶ – Portfólio	-	-	-	95,6%	96,4%	-1%	95,5%	96,6%	-1%

Comentário do Desempenho

PRODUÇÃO DE ENERGIA (análise a/a)

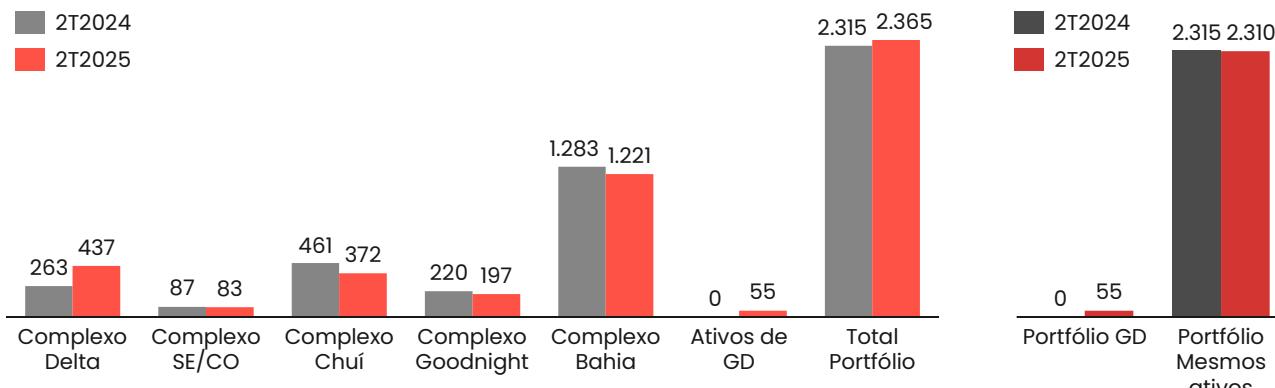
Durante o **2T25**, a produção de energia aumentou em relação a/a devido a forte incidência de recursos no Cluster Delta. O complexo Chuí apresentou uma redução significativa da geração devido a condições de vento desfavoráveis. *Curtailment* também impactou a produção de energia, com um efeito líquido de 231 GWh no 2T25.

2T25 vs. 2T24

A produção no 2T25 foi **2% maior** em relação a/a, atingindo **2.365 GWh**, principalmente devido a:

- ↑ Na mesma base de ativos (ativos com *ramp-up* total e excluindo os efeitos de *asset-swap*), produção aumentou 0,4% a/a. A/a, Delta (+66,4%), Bahia (-4,0%), Chuí (-19%) e SE/CO (-2,6%).
- ↑ 175,0 GWh do Complexo Delta, que apresenta condições favoráveis de vento;
- ↑ 41,0 GWh de produção nas nossas usinas GD que estão conectadas à rede;
- ↓ 140 GWh dos Complexos Chuí e Bahia em relação a/a, com a menor incidência de ventos no Chuí contrapondo o sólido desempenho registrado no 2Q24;

Produção de Energia (por Cluster) – em GWh



A. Unidades de Negócios

2. Gestão de Ativos

INCIDÊNCIA DE RECURSOS (vs. Esperado) – em GWh

Cluster	Recurso Bruto ⁽¹⁾ vs. Esperado (2T25)	Comentários 2Q25
Complexo Delta (573,8 MW)	+87,0 GWh (+16,5%)	Com a Zona de Convergência Intertropical (ZCIT) posicionada anomalamamente ao norte desde março, a precipitação permaneceu abaixo da média enquanto os ventos alísios se intensificaram.
Complexo Bahia (990,2 MW)	-6,6 GWh (-0,4%)	O desempenho do recurso eólico foi impactado negativamente em janeiro devido à precipitação significativamente acima da média, e novamente em abril em resposta à presença de ciclones próximo à costa Sudeste, que deslocou a Alta Subtropical do Atlântico Sul para longe do continente. Por outro lado, fevereiro e março foram caracterizados por anomalias negativas de precipitação na região, o que favoreceu as condições do recurso eólico.
Complexo SE/CO (110,6 MW)	-26,5 GWh (-31,3%)	As anomalias negativas de precipitação têm sido prejudiciais ao desempenho do recurso desde fevereiro. Apesar de janeiro, quando a precipitação esteve acima da média, viu o desempenho do recurso se aproximar dos valores médios históricos.
Complexo Chuí (582,8 MW)	-29,2 GWh (-7,3%)	O desempenho do ativo foi impactado negativamente no acumulado do ano devido à diminuição da frequência de sistemas transitentes e à persistência prolongada de sistemas de alta pressão sobre a região.
Complexo Goodnight (265,5 MW)	-13,0 GWh (-5,7%)	O ativo apresentou baixa frequência de ciclones e sistemas frontais ao longo do primeiro semestre. Uma exceção notável ocorreu durante os primeiros 20 dias de março, quando uma série de ciclones melhorou o desempenho do recurso.
Total	-4,2 GWh (-0,2%)	

Comentário do Desempenho

EFICIÊNCIA OPERACIONAL (abertura 2T25)

A eficiência operacional bruta (produção efetiva de energia) e líquida (produção econômica) no **2T25** ficaram, respectivamente, 352 GWh e 263 GWh abaixo da nossa meta de longo prazo. A eficiência operacional líquida do **2T25** decorre principalmente de um impacto de produção de 261 GWh devido ao *curtailment* (do qual ~18% é classificado como elétrico e está sujeito a regras específicas de reembolso) somado a 25 GWh de perdas de disponibilidade líquidas de reembolsos FSA:

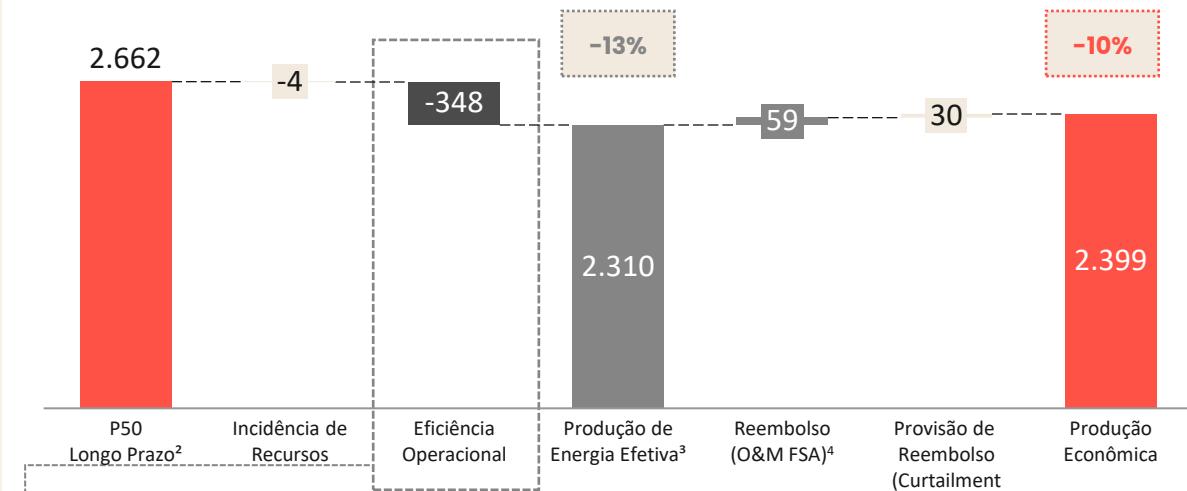
↓ Disponibilidade: perda de 84 GWh principalmente de procedimentos de manutenção corretiva em Ventos da Bahia e Cluster Delta, dos quais ~70% (~59 GWh) são cobertos por nossos contratos de serviço de disponibilidade garantida (detalhados no gráfico abaixo). Execução de atividades preventivas de BoP durante período de menor incidência de recurso.

↓ Performance: perda de 3 GWh por limitação de potência em Goodnight devido à alta temperatura parcialmente compensada em Deltas e Chuí, decorrente de iniciativas como ETPO¹ e power-up, que melhoraram nosso desempenho de WTG.

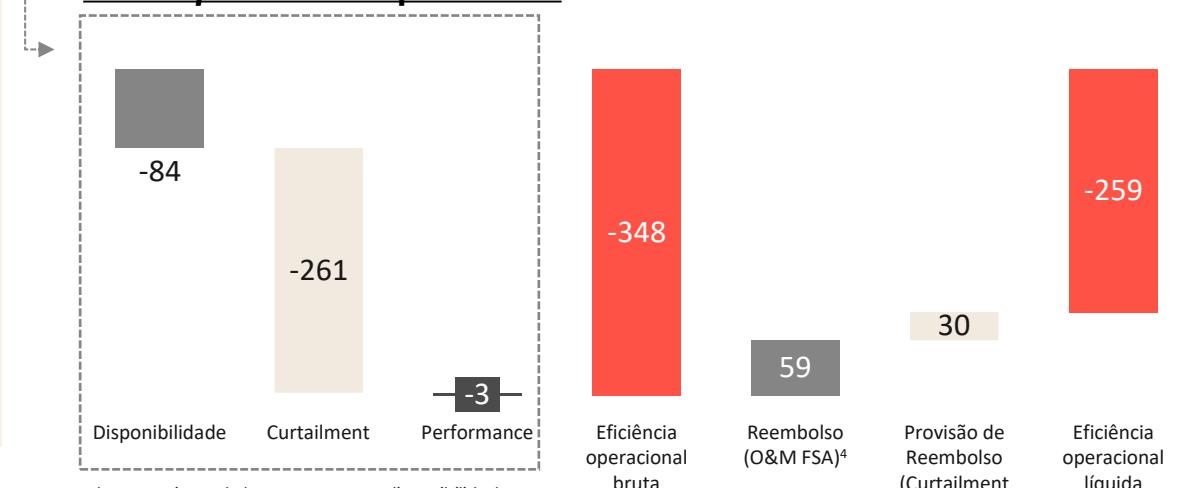
↓ *Curtailment*: perda de 261 GWh (~R\$ 37,5 MM), antes da restituição do ONS. Dentro do nosso portfólio, o Cluster Bahia (188 GWh) teve o maior impacto neste trimestre. Do montante total de *curtailment*, ~18% é *curtailment* elétrico relacionado principalmente a eventos pontuais que reduziram a capacidade de exportação da rede de transmissão, sendo classificado pelo regulador como elétrico ou confiabilidade, explicado abaixo. De acordo com a metodologia de reembolso atual, no **2T25** provisionamos 30 GWh (~R\$ 4,3 MM), levando a um impacto líquido de *curtailment* de 231 GWh (~R\$ 33,2 MM) no 2T25.

Uma explicação mais detalhada dos impactos do *curtailment* no 2T25 e no 1S25 é apresentada no próximo slide.

Análise Performance Operacional (Geração Centralizada) – 2T25 em GWh



Build-up Eficiência Operacional



Visão Geral Curtailment – Portfólio Brasil de Ativos Eólicos

Curtailment 2T25 – Portfólio

2T25: A perda de energia representou 10,7% no 2T25 (261 GWh), com correspondente perda de Lucro Bruto de 7,3% (R\$ 33,2 mm).

Curtailment 2T25 – Ativos

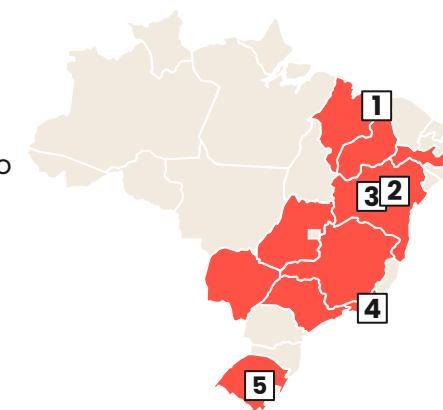
Delta PI, VDB1 e Gargaú: estão conectados na rede de distribuição, sem curtailment.

Chuí: está em área sem corte elétrico. Restrições motivadas exclusivamente por razões energéticas. A exposição a contratos de mercado livre reduz o impacto no LBE.

Delta MA: Eventos em 2025 causados principalmente por interrupções de transmissão e motivos energéticos. Este perfil de geração diurna de ativos durante a estação eólica tem uma sobreposição maior com períodos de excesso de oferta, aumentando o corte de energia.

Ventos da Bahia e Assuruá:

Curtailment aumentou devido ao aumento de eventos no sistema elétrico, notadamente interrupções excepcionais no SIN. O estado está mais exposto a restrições de confiabilidade devido à sua localização próxima ao gargalo de transmissão Nordeste-Sudeste. O complexo de Assuruá é o mais impactado, pois sua posição no sul da Bahia o coloca mais próximo das principais restrições de transmissão, levando a cortes mais frequentes.



#	Ativos	Conexão	Perda Produção de Energia (2T25)				Perda Lucro Bruto de Energia (YTD)			
			Total	Energ.	Elétric.	Conf.	Total	Energ.	Elétric.	Conf.
1	Delta PI (Delta 1 e 2) 147,8 MW	Distribuição: SE Tabuleiros II	-	-	-	-	-	-	-	-
1	Delta MA (Delta 3, 5 & 6, 7 & 8) 426,0 MW	Transmissão: SE Miranda II	15,8%	13,1%	0,0%	2,7%	11,5%	7,5%	2,7%	1,3%
2	Ventos da Bahia 1 66,0 MW	Distribuição: SE Bonito	-	-	-	-	-	-	-	-
2	Ventos da Bahia 2 116,6 MW	Transmissão: SE Morro do Chapéu II	7,3%	5,4%	1,5%	0,4%	10,0%	3,6%	5,6%	0,8%
2	Ventos da Bahia 3 181,5 MW	Transmissão: SE Morro do Chapéu II	-	-	-	-	-	-	-	-
3	Assuruá 1, 2 e 3 353,0 MW	Transmissão: Assuruá 1 e 2 – SE Irecê; Assuruá 3 – SE Gentio do Ouro II	23,4%	14,2%	5,6%	3,6%	30,4%	10,0%	14,6%	5,9%
3	Assuruá 4 e 5 45,1 MW	Transmissão: SE Gentio do Ouro II	-	-	-	-	-	-	-	-
4	Gargaú 28,1 MW	Distribuição: SE Santa Clara	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Chuí 582,8 MW	Transmissão: SE Santa Vitória do Palmar 2	0,7%	0,7%	0,0%	0,0%	0,6%	0,6%	0,0%	0,0%
Serena Brasil			7,3%	5,0%	1,2%	1,0%	7,7%	3,2%	3,3%	1,2%

Comentário do Desempenho



Delta Maranhão – 243,6 MW

Geração Distribuída

SE, NE e MW (98,9 MWac¹)

Conectamos 85% de geração nossas usinas à rede, e as demais estão pendentes conclusão de obras de rede das distribuidoras.



86,4 MW **12,5 MW** **0,0 MW**

Conectados
à rede

Aguardando
conexão

Em construção

Energização: **85%**

Outras Informações:

Montagem: **100%**

Expectativas EBITDA³
Ano Completo:

R\$ 75 mm – R\$ 85 mm

Obra Civil: **100%**

Fornecedor: WEG

Suprimentos: **100%**

Fator de Capacidade: ~31%
(first year)

Full COD: 2025

CAPEX: **R\$ 440 mm²**

CAPEX Total Estimado⁴:

R\$ 440 mm – R\$ 481 mm

Notas: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) A Companhia atualmente detém participação de 70%. 87 MW da JV com Apolo (70%), 6,9 MW de outra parceria (50%) e 5 MW de investimento próprio da Serena (100%). (2) Até o 2T2025. Participação proporcional da Companhia. (3) Primeiro ano completo de EBITDA para 100% da capacidade contratada. Participação proporcional da Companhia. (4) Participação proporcional da Companhia.



UFV Avanhandava I

Comentário do Desempenho



Pipeline atual de desenvolvimento

Indicadores	GD em Curso	Goodnight 2	Assuruá Híbrido (Solar)	Pipeline Eólica		Pipeline Solar		Pipeline Eólico		Pipeline Armazenamento	Total
	(Em construção e NTP)	(Pronto para construir)	(Estágio Avançado)	(Estágio Avançado)	(Estágio Inicial + Intermediário)	(Estágio Inicial + Intermediário)	(Estágio Inicial)	(Estágio Inicial + Intermediário)	(Estágio Inicial + Intermediário)	(Estágio Inicial)	
Localização	BR	US	BR	BR	US	BR	US	BR	US	US	BR + US
Capacidade Potencial ¹	98,9 MWac	265,5 MW	100 MW	124,8 MW	-	Até 4.200 MWac	Até 260 MWac	Até 864 MW	Até 510 MW	Até 108 MW	Até 6.540,8 MW
Fator Capacidade (%)	~31% (Primeiro Ano)	37.8%	28% - 33%	40% - 60%	-	28% - 33%	~26%	~52%	38% - 42%	-	-
Início da Obra	Junho 2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operação Comercial	2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Participação Serena ²	70%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	-
Expectativa de Capex	R\$ 440 mm - R\$ 481 mm (Part. Serena) ⁴	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CAPEX Investido ²	R\$ 440 mm (Part. Serena)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dívida	Todas as fases: até 80% (pendentes: Fundo Clima e Finem do BNDES)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Expectativa EBITDA ³	R\$ 75 mm - R\$ 85 mm (Part. Serena em 2026)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Notas: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website.(1) Pode variar conforme layout. (2) Até o Q1 2025 (3) Primeiro ano completo do ativo. Em termos nominais.. (4) Inclui aquisição de projeto e fees de desenvolvimento.

=serena**Comentário do Desempenho****B. Performance Financeira****PRINCIPAIS INDICADORES****1****Sumário de Rentabilidade**

		Unidade	2T25	2T24	Var.	1T2025	Var.	6M25	6M24	Var.
	Lucro Bruto de Energia Aj. ¹	R\$mm	588,5	506,4	16%	506,9	16%	1.095,4	1.031,0	6%
	Lucro Bruto de Energia	R\$mm	635,9	517,4	23%	547,3	13%	1.183,2	979,2	19%
	Lucro Bruto Unitário ²	R\$/MWh	249,7	219,6	14%	269,8	-7%	258,2	243,1	6%
	EBITDA Ajustado ³	R\$mm	421,6	335,4	30%	310,3	36%	731,9	703,1	4%
	Margem EBITDA Ajustada ⁴	%	71,6%	66,2%	5 p.p.	61,2%	10,4 p.p.	66,8%	68,2%	-1,4 p.p.
	EBITDA	R\$mm	470,8	349,8	35%	354,4	29%	825,2	1.036,9	-22%
	Lucro (Prejuízo) Líquido Aj. ³	R\$mm	-60,6	-97,6	-53%	-176,5	-66%	-237,1	-202,1	17%
	Lucro (Prejuízo) Líquido	R\$mm	-34,5	-102,6	-66%	-155,5	-68%	-190,0	32,9	-722%

2**Sumário de Caixa e Financiamento**

	Dívida Líquida Ajustada ¹	R\$mm	8.608,6	8.682,5	-1%	8.593,7	0%	8.608,6	8.682,5	-1%
	Dívida Líquida	R\$mm	8.725,0	8.784,0	-1%	8.729,6	0%	8.725,0	8.784,0	-1%
	Posição de Caixa Ajustada ¹	R\$mm	1.520,4	1.690,1	-10%	1.837,3	-17%	1.520,4	1.690,1	-10%
	Posição de Caixa	R\$mm	1.521,8	1.698,4	-10%	1.827,5	-17%	1.521,8	1.698,4	-10%
	Fluxo de Caixa Operacional Aj. ¹	R\$mm	375,5	279,5	34%	123,5	204%	499,0	532,4	-6%

=serena
Comentário do Desempenho

Sumário de Rentabilidade

No 2T25, o EBITDA Ajustado^{1,4} aumentou 26% vs. 1T24. No semestre, o aumento foi de 4% em relação a 2024.

B. Performance Financeira

1. Sumário de Rentabilidade

P&L (R\$ milhões)	2Q25	2Q24	Var.	6M25	6M24	Var.
Receita Líquida	1.461,7	761,1	92%	2.618,0	1.449,0	81%
Compras de energia líquidas de créditos (PIS/Cofins)	-825,8	-243,8	239%	-1.434,7	-469,8	205%
Lucro Bruto de Energia	635,9	517,4	23%	1.183,2	979,2	21%
Custos de Operação e Manutenção	-74,2	-80,8	-8%	-187,6	-163,4	15%
Encargos Regulatórios	-40,2	-39,2	3%	-81,7	-71,2	15%
Despesas Gerais e Administrativas	-45,9	-47,9	-4%	-85,7	-79,0	8%
Outras receitas (despesas) operacionais	-6,1	-3,2	92%	-7,7	365,0	-102%
Equivalência Patrimonial	1,3	3,4	-62%	4,6	6,4	-28%
EBITDA	470,8	349,8	35%	825,2	1.036,9	-20%
Depreciação e Amortização	-201,9	-190,2	6%	-404,2	-351,2	15%
EBIT	268,9	159,7	68%	421,0	685,8	-39%
Resultado Financeiro Líquido	-275,6	-244,3	13%	-564,9	-483,2	17%
EBT	-6,7	-84,7	-92%	-143,8	202,6	-171%
IR/CSLL	-27,8	-17,9	56%	-46,2	-169,6	-73%
Lucro (prejuízo) Líquido	-34,5	-102,6	-66%	-190,0	32,9	-677%
Lucro Bruto de Energia Ajustado¹ (R\$ milhões)	2Q25	2Q24	Var.	6M25	6M24	Var.
Lucro Bruto de Energia	635,9	517,4	23%	1.183,2	979,2	21%
Lucro Bruto de Energia das JVs	1,0	4,7	-80%	2,3	78,0	-97%
Alocação do Parceiro de Tax Equity ²	-48,4	-15,7	208%	-90,2	-26,2	244%
Lucro Bruto de Energia Ajustado	588,5	506,4	16%	1.095,4	1.031,0	6%
Lucro Bruto Unitário (R\$/MWh) ³	249,7	219,6	14%	258,2	243,1	6%
Custos e Despesas Ajustado^{1,4} (R\$ milhões)	2Q25	2Q24	Var.	6M25	6M24	Var.
Custos e Despesas	-165,1	-171,0	-3%	-358,1	51,3	-797%
(-) Itens não recorrentes	0,2	0,0	n.a.	0,2	-364,9	-100%
Custos e Despesas de JVs	-1,5	-0,6	163%	-3,9	-14,9	-74%
Alocação do Parceiro de Tax Equity ²	0,4	0,4	-16%	0,8	0,2	307%
Custos e Despesas Ajustado	-166,1	-171,1	-3%	-360,9	-328,3	10%
Custos e Despesas(R\$/k/MW)	-69,9	-72,7	-4%	-84,3	-76,5	10%
EBITDA Ajustado^{1,4} (R\$ milhões)	2Q25	2Q24	Var.	6M25	6M24	Var.
EBITDA	470,8	349,8	30%	825,2	1.036,9	-22%
(-) Equivalência Patrimonial	-1,3	-3,4	-62%	-4,6	-6,4	-28%
(-) Itens não-recorrentes	0,2	0,0	n.a.	0,2	-364,9	-100%
EBITDA das JVs	0,0	4,3	-112%	0,5	63,1	-99%
Alocação do Parceiro de Tax Equity ²	-48,0	-15,3	213%	-89,4	-25,6	249%
EBITDA Ajustado	421,6	335,4	26%	731,9	703,1	4%
Margem EBITDA Ajustada ⁵ (%)	71,6%	66,2%	0,1p.p.	66,8%	68,2%	0,0p.p.
Lucro/Prejuízo Líquido Ajustado^{1,4} (R\$ milhões)	2Q25	2Q24	2Q25	6M25	6M24	2Q24
Lucro (prejuízo) Líquido sem JVs	-35,8	-106,0	-66%	-194,6	26,6	-832%
Itens não-recorrentes	0,0	0,0	n.a.	0,0	-240,8	-100%
Alocação do Parceiro de Tax Equity ²	-48,0	-15,3	213%	-89,4	-25,6	249%
Efeitos IFRS de juros acruados sobre o Tax Equity	20,7	20,3	2%	42,2	31,4	35%
Lucro Líquido das JVs	2,5	3,4	-26%	4,6	6,4	-28%
Lucro Líquido Ajustado	-60,6	-97,6	-38%	-237,1	-202,1	17%

=serena**Comentário do Desempenho****LUCRO BRUTO DE ENERGIA (análise a/a)**

A variação no lucro bruto de energia de 2T24 para 2T25 ocorre por melhores resultados apurados nas operações da plataforma de energia e pelo ganho com novos contratos. A produção e a marcação a mercado de derivativos também melhoraram com relação ao 2T24, mesmo considerando efeitos pontuais no mesmo período de 2024: (i) o write-off de passivos contabilizados e (ii) o maior percentual de participação no PTC no 1º ano de operação de Goodnight 1.

2T25 vs. 2T24

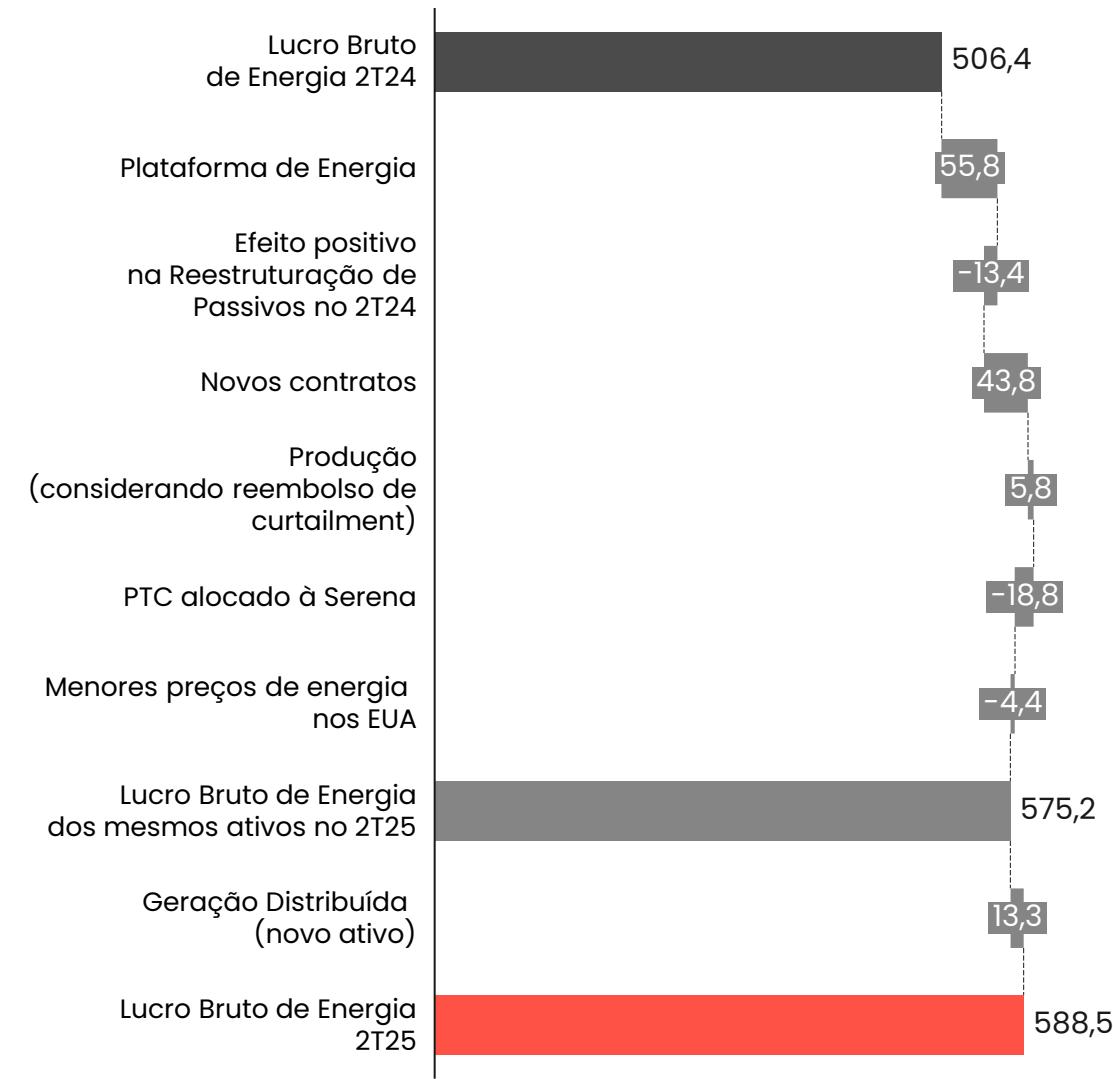
LBE¹ aumentou em R\$ 82,1mm, 16% com relação ao mesmo período de 2024

principalmente devido a:

↑ **Adição de novos ativos (Geração Distribuída):** +R\$ 13,3 mm;

↑ **Dos mesmos ativos:** +R\$ 68,8 mm:

- Plataforma de Energia: +R\$ 55,8 mm;
- Efeito positivo da reestruturação dos passivos na aquisição de ativos no 2T24: - R\$13,4 mm;
- Mix de portfólio Brasil (+R\$ 35,6 mm), principalmente com efeito de
 - R\$ 29,8 mm em ganhos com novos contratos;
 - Aumento de R\$ 5,8 mm a/a na produção de energia, considerando a provisão de reembolso de curtailment elétrico.
- Goodnight 1 (-R\$ 9,2 mm), devido a:
 - PTC alocado à Serena: -R\$ 18,8 mm. O final da alocação especial de 58% de PTCs para a Serena em ocorreu em 2024, passando para a alocação regular de 99% para o parceiro de Tax Equity a partir do 1T25;
 - R\$ 14 mm em ganhos com novos contratos;
 - -R\$ 4,4 mm em menores preços de energia US.

B. Performance Financeira**Lucro Bruto de Energia****LUCRO BRUTO DE ENERGIA¹ (análise a/a) – Build Up**

≡ serena
Comentário do Desempenho

LUCRO BRUTO UNITÁRIO (análise a/a)

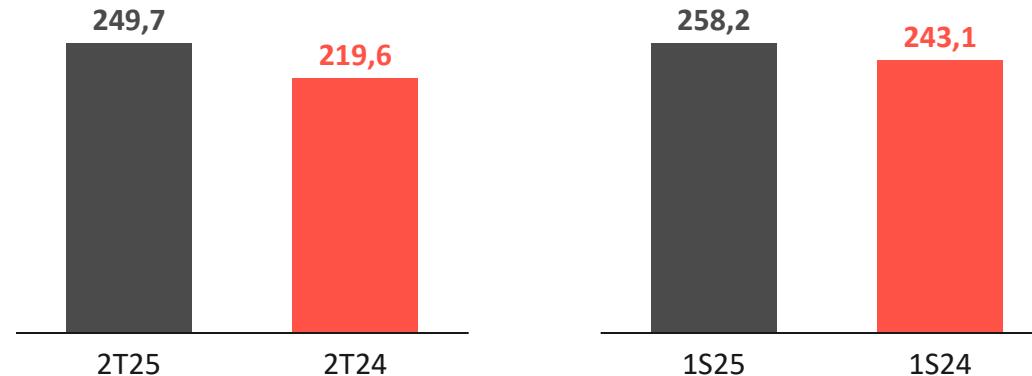
A variação anual no 2T25 é explicada principalmente pelos resultados mais elevados na Plataforma de Energia, devido a ganhos de comercialização, negociação de novos contratos e resultados da Geração Distribuída (novos ativos).

2T25 vs. 2T24

Lucro Bruto Unitário¹ aumentou R\$ 30,1/MWh, chegando a R\$ 249,7/MWh, aumento de 14% a/a, principalmente devido a:

- ↑ Superávits de Balanço Energético: +R\$ 18,1/MWh;
- ↑ Margens da Plataforma de Energia: +R\$ 24,5/MWh;
- ↓ Efeito positivo da reestruturação dos passivos na aquisição de ativos no 1T24: -R\$ 5,7/MWh;
- ↑ Produção de Energia dos mesmos ativos considerando provisão de reembolso de curtailment: +R\$ 2,5/MWh;
- ↓ Preços mais baixos de novos ativos, principalmente devido à mudança contratual e esperada na alocação de PTCs em Goodnight: -R\$ 9,8/MWh.

Lucro Bruto Unitário (LBE / Produção) in R\$ / MWh



B. Performance Financeira

Lucro Bruto Unitário & Plataforma de Energia

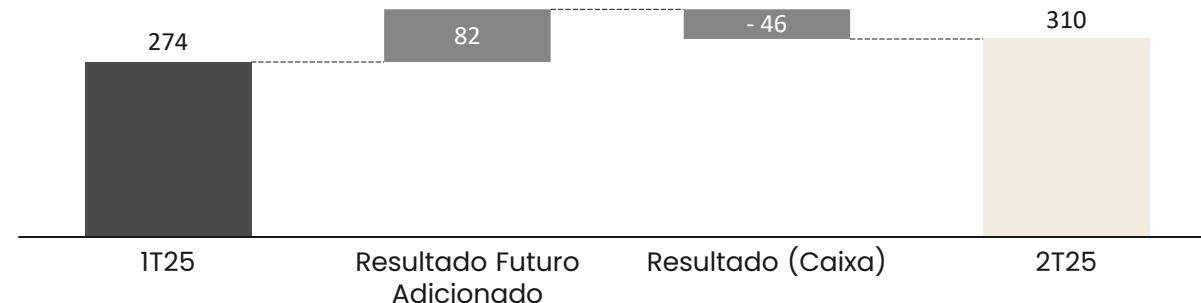
PLATAFORMA DE ENERGIA

O Lucro Bruto de Energia atingiu **R\$ 70 mm** no 2T25 (**2.984,3 GWh** de energia vendida), um aumento de R\$ 55,8 milhões em relação ao ano anterior, refletindo uma estratégia comercial sólida focada na otimização de preços e flexibilidade contratual. A gestão proativa do portfólio também contribuiu para mitigar as flutuações do mercado e aumentar os retornos das posições estruturadas. O lucro bruto de posições futuras também aumentou R\$ 12,4 milhões em relação ao ano anterior, alcançando R\$ 23,6 milhões, impulsionado por uma dinâmica de negociação aprimorada e parcerias de longo prazo.

Lucro Bruto de Energia Realizado – Mercado Livre

Atualmente temos R\$ 310 mm em Lucro Bruto de Energia Realizado na Plataforma de Energia, a ser convertido em caixa nos próximos 10 anos (R\$ 228 mm nos próximos 3 anos).

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



≡ serena
Comentário do Desempenho

EBITDA (análise a/a)

A variação anual no EBITDA deve-se principalmente ao aumento do lucro bruto de energia durante o trimestre, aliado ao controle rigoroso e contínuo dos custos e despesas. Também temos efeitos positivos decorrentes de novos contratos, parcialmente compensados pela redução da porcentagem de PTC da Serena em 2025.

2T25 vs. 2T24

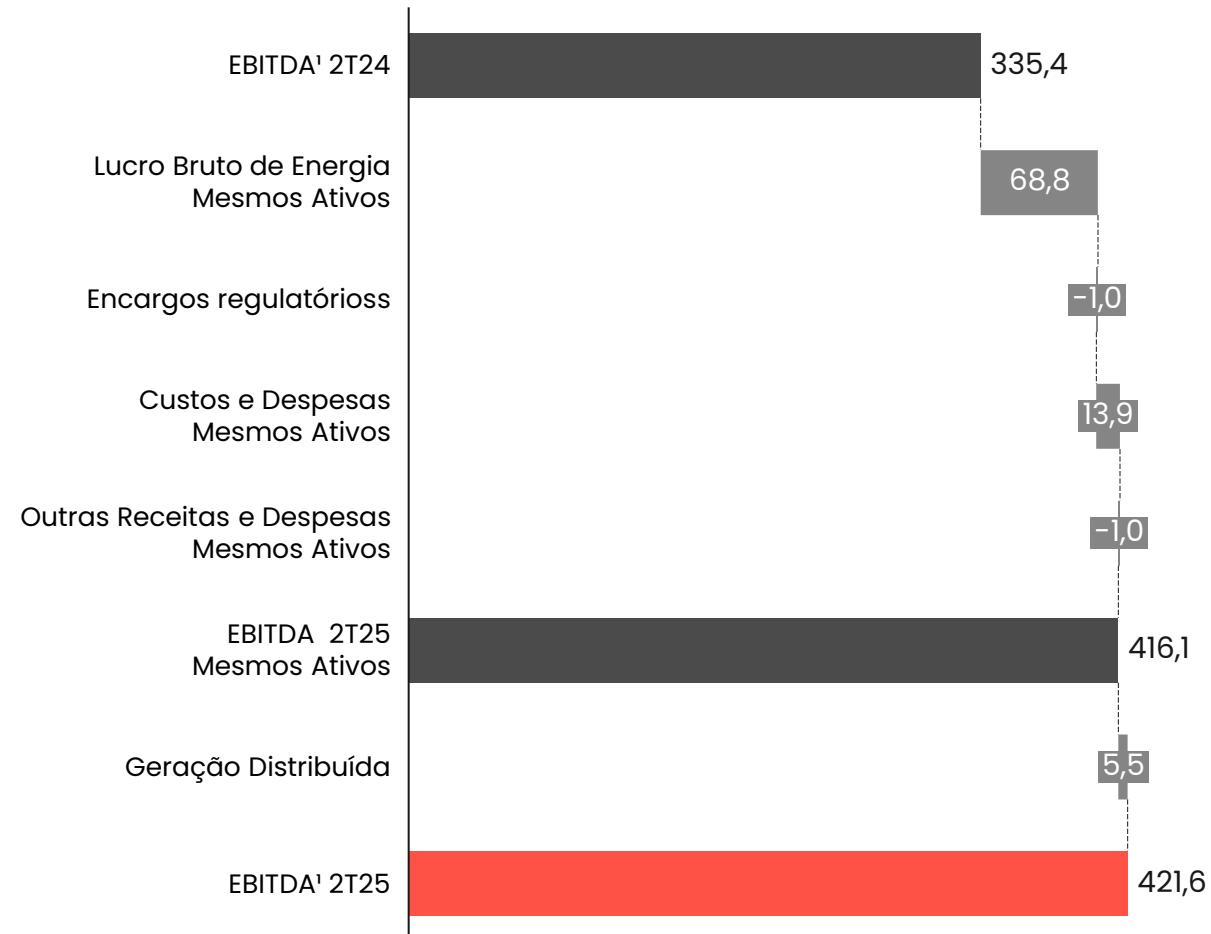
EBITDA¹ aumentou em R\$ 86,2 mm, representando um aumento de 26% a/a, principalmente devido a:

- ↑ Impacto de mesmos ativos explicado em Lucro Bruto de Energia ([página 19](#)): +R\$ 68,8 mm;
- ↑ Redução nos Custos e Despesas: +R\$ 13,9 mm
- ↑ Variação de novos ativos de Geração Distribuída: +R\$ 5,5 mm;
- ↓ Variação negativa dos encargos regulatórios a/a: -R\$ 1,0 mm;
- ↓ Efeito negativo em Outras Receitas e Despesas: -R\$ 1,0 mm

Custos e Despesas¹ dos mesmos ativos reduziram em R\$ 13,9 mm, principalmente devido a:

- ↑ Redução nas linhas de pessoal e melhora na expectativa de resarcimento de contratos de O&M FSA a/a: +R\$17,1 mm
- ↓ Maiores gastos no 2T25 com manutenção dos ativos, principalmente em Deltas e Bahia: -R\$ 6,4 mm;

EBITDA¹ (análise a/a) – Build Up





Comentário do Desempenho

RESULTADO FINANCEIRO (análise a/a)

Resultado financeiro¹ atingiu -R\$ 254,3mm, representando uma piora de 12% com relação ao 2T24 e uma melhora de 5% em comparação com o 1T25:

A variação a/a no Resultado Financeiro Líquido está relacionada principalmente a efeitos macroeconômicos nos indicadores de dívida, enquanto a dívida líquida ajustada aumentou em R\$ 15 mm 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 decrescente, atingindo ~R\$ 10,25 bilhões no 2T25.

Indicadores (R\$ milhões)	2T25	2T24	Var.	1T25	Var.	6M25	6M24	Var.
Receitas Financeiras	49,4	35,0	41%	51,1	4%	100,5	61,9	62%
Renda sobre Aplicações Financeiras	48,0	30,7	56%	49,2	3%	97,2	56,0	74%
Outros	1,4	4,3	-67%	1,9	35%	3,3	5,9	-44%
Despesas Financeiras	-324,9	-279,4	-14%	-340,4	5%	-665,4	-545,1	-18%
Justos sobre Empréstimos	-291,5	-248,8	-17%	-300,1	-5%	-591,5	-474,7	-25%
Outros	-33,5	-30,6	-9%	-40,3	307%	-73,8	-70,4	-5%
Resultado Financeiro Líquido	-275,6	-244,4	-11%	-289,3	5%	-564,9	-483,2	-14%
Resultado Financeiro das JVs	0,6	-0,6	-199%	0,2	207%	0,8	-26,6	-103%
Efeito IFRS de Atualização do Tax Equity	20,7	20,3	2%	21,6	4%	42,2	31,4	35%
Resultado Financeiro Ajustado	-254,3	-224,7	-12%	-267,5	5%	-521,8	-478,4	-8%

B. Performance Financeira

Resultado Financeiro e Lucro Líquido

LUCRO LÍQUIDO (análise a/a)

O Lucro Líquido Ajustado do 2T25 foi R\$ 37 mm superior ao 2T24. A variação acontece principalmente por conta de um aumento de R\$ 11,4 mm no EBIT, parcialmente compensada pelo aumento de R\$ 31,2 mm nas despesas financeiras líquidas. Com relação ao 1T25, 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 parceiro de Tax Equity² e 5% de distribuição do EBITDA de GNI: - R\$ 48 mm;
- Juros acruados sobre Tax Equity: +R\$ 20,7 mm;
- Lucro Líquido das JVs: +R\$ 1,3 mm.

Indicadores (R\$ million)	2T25	2T24	Var.	1T25	Var.	6M25	6M24	Var.
EBIT ex Equivalência Patrimonial	267,6	156,2	71%	148,9	80%	416,4	679,4	-39%
Resultado Financeiro	-275,6	-244,4	-11%	-289,3	-5%	-564,9	-483,2	-14%
EBT	-8,0	-88,2	1000%	-140,4	-94%	-148,5	196,2	-176%
Imposto de renda e contribuição social	-27,8	-17,9	56%	-18,3	52%	-46,2	-169,6	-73%
Lucro (Prejuízo) Líquido (s/ JVs)	-35,8	-106,0	196%	-158,8	-77%	-194,6	26,6	-832%
(-) Itens não recorrentes	0,0	0,0	n.a.	0,0	n.a.	0,0	-240,8	-100%
Alocação Parceiro Tax Equity ²	-48,0	-15,3	-68%	-41,4	-16%	-89,4	-25,6	-71%
Efeito IFRS de Atualização do Tax Equity	20,7	20,3	2%	21,6	-4%	42,2	31,4	35%
Receita Líquida das JVs	2,5	3,4	-26%	2,1	21%	4,6	6,4	-28%
Lucro Líquido Ajustado (Perdas)¹	-60,6	-97,6	61%	-176,5	191%	-237,1	-202,1	-15%



Comentário do Desempenho

Sumário de Caixa & Endividamento

No 2T25, a Dívida Líquida Ajustada¹ foi R\$ 8,61 bilhões. Dívida Líquida / EBITDA LTM do braço operacional foi 3,3x, uma redução de 0,3x t/t e aumento de 0,4x comparado ao 4T24.

B. Performance Financeira

2. Sumário de Caixa e Endividamento

Endividamento (R\$ milhões)	2T2025	1T2025	Var.	4T2024	Var.
Dívida Bruta (in BRL)	9.266,6	9.540,5	-3%	9.438,3	-2%
Dívida Bruta(em moeda estrangeira)	2.047,0	2.167,3	-5%	2.375,2	-13%
Dívida Bruta Total antes do ajuste do Tax Equity	11.313,6	11.707,8	-3%	11.813,5	-4%
(-) Custos de Transação	-81,2	-85,5	-5%	-77,4	5%
Dívida Bruta Total antes do Ajuste do Tax Equity (Líquida de custos de Transação)	11.232,4	11.622,2	-3%	11.736,1	-4%
Ajuste do Tax Equity	-985,6	-1.065,1	-6%	-1.169,3	-14%
Dívida Bruta Total	10.246,9	10.557,1	-3%	10.566,8	-3%
(-) Caixa Total	1.521,8	1.827,5	-17%	1.915,6	-21%
Caixa e equivalentes	1008,8	1.247,2	-19%	1.428,0	-29%
Caixa Restrito	513,0	580,4	-12%	487,7	5%
Dívida Líquida	8.725,0	8.729,6	0%	8.651,2	1%

Dívida Líquida Ajustada ¹ (R\$ milhões)	2T2025	1T2025	Var.	4T2024	Var.
Dívida Líquida	8.725,0	8.729,6	0%	8.651,2	1%
Dívida Líquida das JVs	10,7	-12,4	-186%	9,2	16%
Dívida Bruta das JVs	0,0	0,0	n.a.	0,3	-100%
(-) Caixa Total das JVs	-10,7	12,4	-186%	9,2	-216%
(-) Dívida Líquida Arco Energia (JV com Apolo) ²	127,2	123,4	3%	121,2	5%
Dívida Líquida¹	8.608,6	8.593,7	0%	8.539,2	1%

Custo Nominal Médio e Prazo ³	2T2025	1T2025	Var.	4T2024	Var.
Custo da Dívida (%)	9,86%	10,12%	-25 bps	9,47%	39 bps
Prazo (anos)	5,0	5,1	-0,1 years	4,9	0,1 years

Outros Indicadores de Crédito	2T2025	1T2025	Var.	4T2024	Var.
Braço Operacional (Serena Geração)					
Dívida Líquida/EBITDA (LTM) – Covenant	3,3x	3,6x	-9%	2,4x	37%
Dívida Líquida Ajustada/EBITDA (LTM)	3,3x	3,6x	-8%	2,9x	12%
Braços Operacionais + Desenvolvimento (Serena Energia)					
Dívida Líquida/EBITDA ¹ (LTM)	4,4x	4,5x	-3%	4,4x	-1%

Geração de Caixa

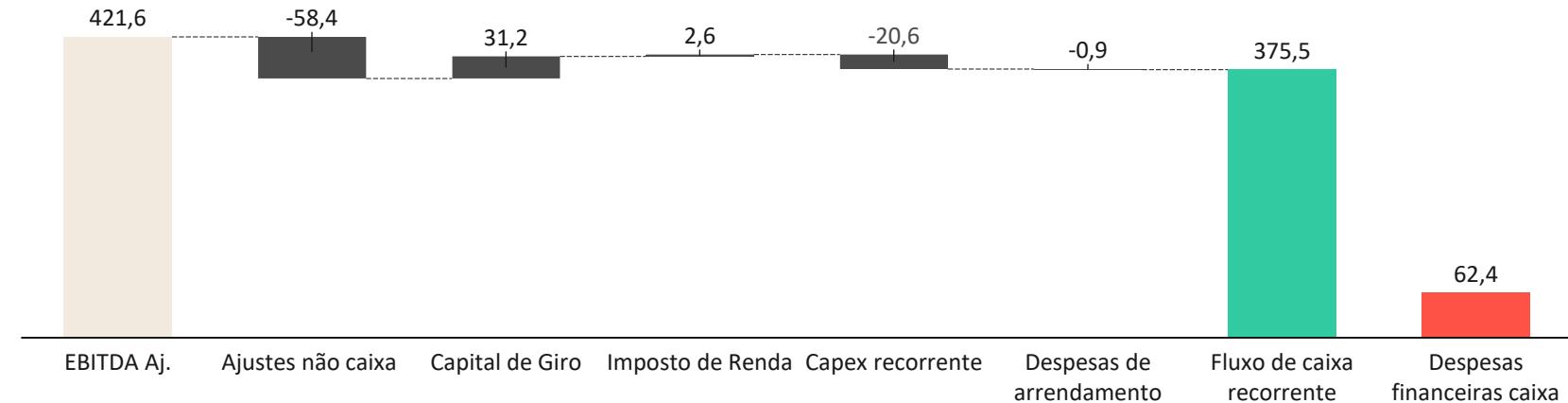


No 2T25, nossa geração de Caixa recorrente ajustada¹ foi de R\$ 375,5 mm. Isso resultou em uma conversão de EBITDA para Fluxo de Caixa livre de 89%.



Fluxo de Caixa (R\$ milhões)	2T25	2T24	Var.	6M25	6M24	Var.
EBITDA Ajustado	421,6	335,4	26%	731,9	703,1	4%
Ajustes não caixa	-58,4	-16,8	248%	-72,8	-66,8	9%
Capital de Giro	31,2	34,0	-8%	-92,7	10,5	-985%
Imposto de Renda	2,6	-20,6	-113%	-21,8	-38,6	-44%
Capex recorrente	-20,6	-47,6	-57%	-36,5	-65,5	-44%
Despesas de arrendamento	-0,9	-5,0	-83%	-9,1	-10,4	-12%
Fluxo de caixa recorrente	375,5	279,5	34%	499,0	532,4	-6%
Capex de crescimento	-13,0	-36,0	-64%	-77,6	-93,7	-17%
Fluxo de Caixa	362,5	243,5	49%	421,5	438,7	-4%
Despesa financeira caixa	-62,4	-214,6	-71%	-268,9	-575,8	-53%
Conversão de EBITDA em fluxo de caixa	89%	83%	6 p.p.	68%	76%	-8 p.p.
Despesas financeiras em % do fluxo de Caixa recorrente	-17%	-77%	60 p.p.	107%	140%	-34 p.p.

Conversão de EBITDA em Fluxo de Caixa no 2T25 (R\$ mm)





Comentário do Desempenho

Endividamento

A dívida líquida ajustada atingiu R\$ 8.608,6 mm, aumento de 1% do com relação ao 4T24 (~R\$ 87,6 mm) e de 0,2% com relação ao 1T25 (~R\$ 72,8 mm).

O aumento da dívida líquida t/t ocorre pelo menor volume de caixa no trimestre, parcialmente compensado pela redução na dívida bruta. Em comparação com o 4T24, dívida líquida ajustada sofreu um leve aumento, principalmente devido ao fim do ciclo de investimentos na GD, combinado com alguns efeitos de capital de giro e pagamentos de juros.

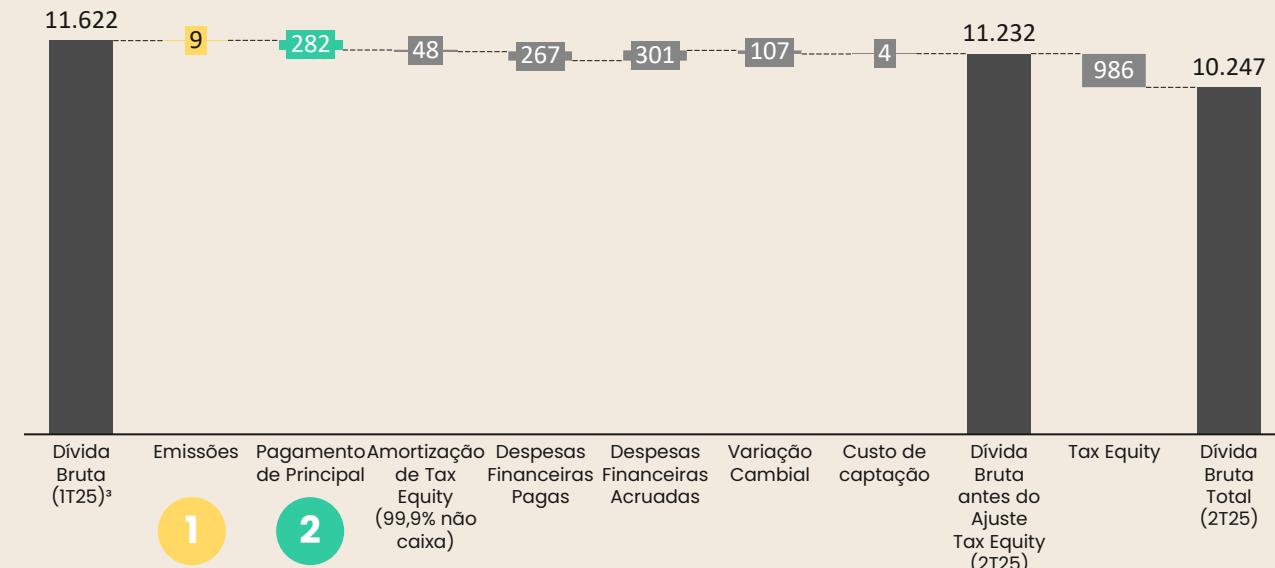
Breakdown

Endividamento (R\$ milhões)	2T2025	1T2025	Var.	4T2024	Var.
BNDES	2.309,2	2.342,8	-1%	2.379,1	-3%
Debentures	4.500,2	4.698,6	-4%	4.555,0	-1%
BNB	1.653,2	1.684,9	-2%	1.700,9	-3%
CCB	0,0	0,0	n.a.	0,0	n.a.
FDNE	804,0	814,2	-1%	803,4	0%
Dívida Bruta (em BRL)	9.266,6	9.540,5	-3%	9.438,3	-2%
Offshore Loan	854,6	884,2	-3%	971,3	-12%
Bridge Loan	0,0	0,0	n.a.	0,0	n.a.
Term Loan	194,9	206,5	-6%	222,7	-12%
Tax Equity	985,6	1.065,1	-7%	1.169,3	-14%
Resolução 4131 / Nota Promissória	12,0	11,5	5%	11,8	2%
Dívida Bruta (em moeda estrangeira)	2.047,0	2.167,3	-5%	2.375,2	-13%
Dívida Bruta antes do ajuste de Tax Equity	11.313,6	11.707,8	-3%	11.813,5	-4%
(-) Custos de Transação	-81,2	-85,5	-5%	-77,4	5%
Dívida Bruta total antes de ajuste do Tax Equity (líquido de custos de transação)	11.232,4	11.622,2	-3%	11.736,1	-4%
Ajuste Tax Equity	-985,6	-1.065,1	-7%	-1.169,3	-14%
Dívida Bruta total	10.246,9	10.557,1	-3%	10.566,8	-3%
(-) Caixa Total	1.521,8	1.827,5	-17%	1.915,6	-21%
Dívida Líquida	8.725,0	8.729,6	0%	8.651,2	1%
Dívida Líquida das JVs	-10,7	12,4	-82%	8,9	-75%
(-) Ajuste participação minoritária Arco ²	127,2	123,4	3%	121,2	5%
Dívida Líquida Ajustada	8.608,6	8.593,7	0%	8.521,0	1%

B. Performance Financeira

Endividamento

Mudanças no Endividamento(2T25) – em milhões de reais



1

Financiamentos (Novas Emissões):

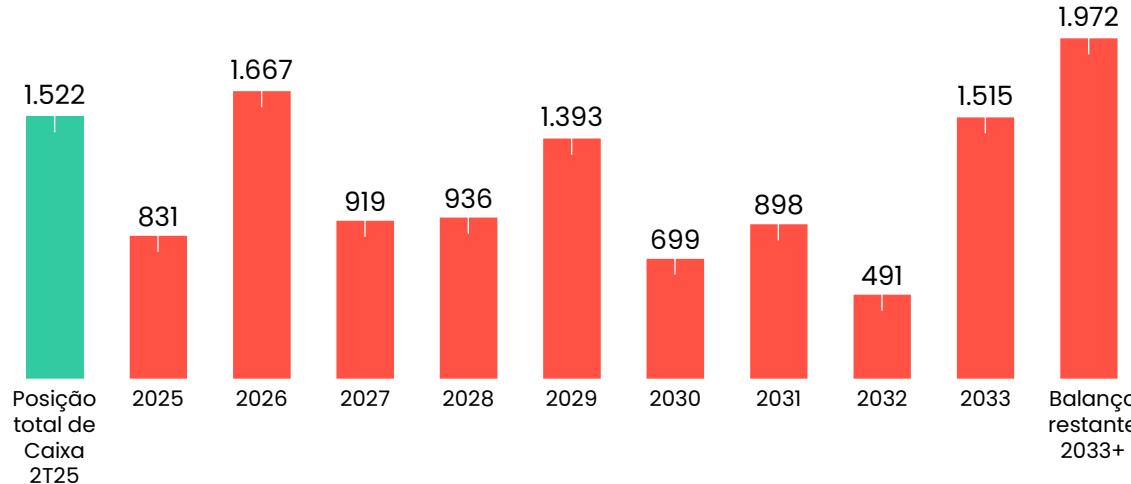
↑ ~R\$ 9 mm via FDNE;

2

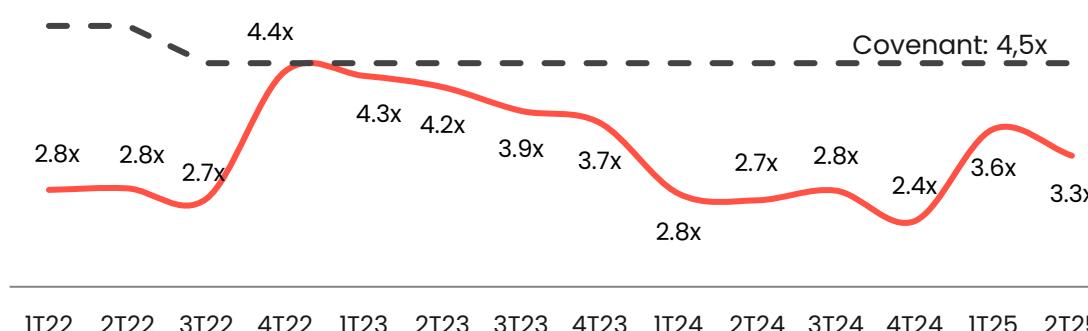
Pagamentos de Principal:

↓ ~R\$ 146,6 mm de Serena Geração Debentures;

↓ ~R\$ 135,5 mm de SG³ + SD⁴ de dívidas consolidadas.

=serena**Comentário do Desempenho****Curva de Amortização Principal (em milhões de Reais)**Braço Operacional + Desenvolvimento¹**Cronograma de Amortização em 30 Jun/2025****Dívida Líquida / EBITDA**

Braço Operacional (Serena Geração)

**B. Performance Financeira****Amortização e Métricas de Crédito****Plano de Financiamento 2025**

A Dívida Líquida Aj. Atingiu R\$ 8,6 bilhões enquanto a nossa dívida líquida / EBITDA ajustada alcançou 4,4x, e o mesmo indicador atingiu 3,3x para o braço operacional ao passo que tivemos a entrada em operação comercial de novos ativos, o que continua a reduzir a nossa alavancagem.

Durante 2025, realizamos o seguinte:

- Emitimos uma debênture de R\$ 680 milhões, com vencimento em duas tranches – 2030 e 2031 – e outra de R\$ 120 milhões com vencimento em 2035. Os recursos das emissões foram utilizados para **alongamento de dívidas existentes a um custo melhor e maior duration**.

Ainda estamos buscando possíveis otimizações em:

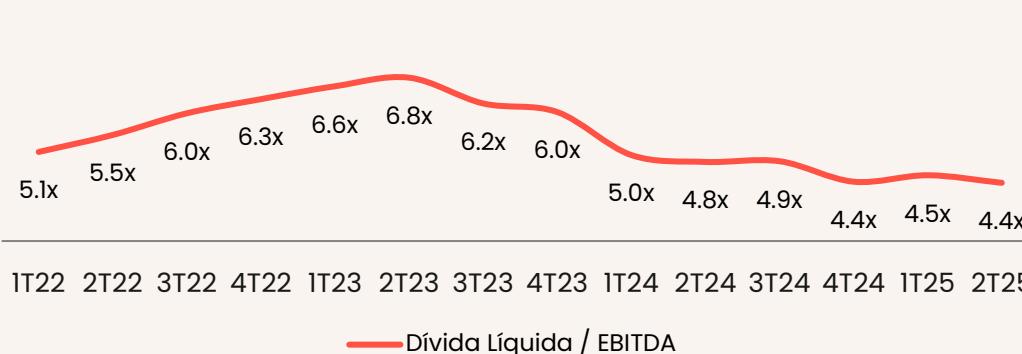
- 1 Take-out do Empréstimo Ponte da Arco Energia para novas dívidas de Longo Prazo emitidas por Bancos de Fomento locais;
- 2 Depois de adiar o vencimento do *bridge-loan* da Serena Power até 2026, a empresa ainda está explorando as melhores alternativas para pagar a dívida ou alongar o seu vencimento de forma mais estrutural.

=serena
Comentário do Desempenho

B. Performance Financeira

Outras métricas de Endividamento e Custo da Dívida

Dívida Líquida/ EBITDA¹ Consolidado (30 Jun/25)



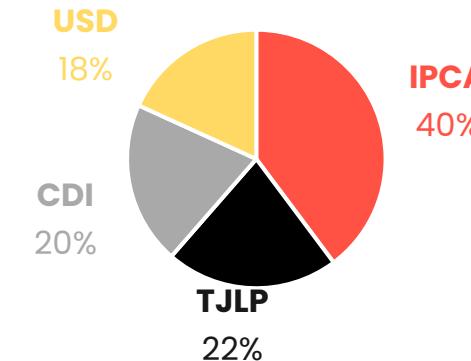
Prazo Médio (anos)

Braço Operacional + Desenvolvimento (Serena Energia)



1T22 2T22 3T22 4T22 1T23 2T23 3T23 4T23 1T24 2T24 3T24 4T24 1T25 2T25

Exposição da Dívida por Indexador (30 Jun/25)



Indicadores da Dívida²

(30 Jun/2025)

Prazo Médio:
5,0 anos (\downarrow 0,1 ano t/t)

Custo Nominal Médio:
9,9% p.a (\downarrow 25bps t/t)

Custo da Dívida Nominal (%)³

Braço Operacional + Desenvolvimento (Serena Energia)

Custo Médio Dívida

Selic
13.25% 13.75% 13.75% 13.75% 13.75%

11.75% 11.75% 11.75% 11.75% 11.75%

9.50% 10.00% 10.70% 10.30% 10.10%

9.08% 8.75% 8.79% 8.84% 8.75%

9.47% 9.47% 10.50% 10.75% 10.75%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.12% 10.12% 10.12% 10.12% 10.12%

9.86% 9.86% 9.86% 9.86% 9.86%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%

14.25% 14.25% 14.25% 14.25% 14.25%

15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00%

10.75% 10.75% 10.75% 10.75% 10.75%

12.25% 12.25% 12.25% 12.25% 12.25%



Comentário do Desempenho

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

A Posição de Caixa² diminuiu R\$ 307,1 mm para R\$ 1,52 bilhões, uma redução de 17% no t/t:

- Entradas** atingiram um total de R\$ 299,6 mm dos quais R\$ 290,9 mm foram operacionais.
- Saídas** foram R\$ 589,3 mm principalmente relacionadas ao serviço da dívida (R\$ 551,0mm). O Capex foi principalmente relacionado ao capex recorrente (R\$ 29,9mm), em quanto desenvolvimento de projetos ficou em (R\$ 15,4 mm).

QUEBRA DO CAPEX

Capex de Ativos Operacionais: Inclui diferentes tipos de iniciativas da nossa equipe de gestão de ativos para melhorar o desempenho da nossa frota de WTG, por exemplo. Também inclui custos de manutenção que não são cobertos pelos contratos FSA (i.e. Balance of Plants - BoP), ou dos nossos pequenos ativos solares e hidrelétricos.

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

Capex de Crescimento: Relacionado a todos os gastos de projetos específicos de novos ativos sendo implementados.

B. Performance Financeira

Posição de Caixa e Capex

2T25 x 1T25 – Posição de Caixa (R\$ milhões)

Caixa Inicial (1Q25)	- 1.827,5
Caixa das Operações	283,9
Captação de dívida	8,6
Serviço da Dívida	- 551,0
Capex GN	0,0
Capex GD	- 9,0
Capex DevCo	- 15,4
Capex Ativos Op.	- 29,9
Outros	7,0
Caixa Final (2Q25)	- 1.521,8
Caixa das JVs	2,3
Participação minoritária em Arco Energia	- 3,8
Caixa Final Aj. (2Q25)	- 1.520,4

Comentário do Desempenho

DESTAQUES DO TRIMESTRE

**Instituto Janela para o Mundo¹**

- De janeiro a junho 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 **2.365,2 GWh** de energia limpa no segundo trimestre, foram **evitados 67,5 toneladas de CO2 por GWh.**⁴

Comentário do Desempenho



Clique [aqui](#) para

Fazer parte e compartilhar
a energia da prosperidade



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

Comentário do Desempenho

Demonstrações Financeiras e Dados Operacionais

=serena**Comentário do Desempenho****D. Demonstrações Financeiras & Dados Operacionais****Balanço Patrimonial (Consolidado)**

Ativo (R\$ milhões)	2T25	1T25	2T24
Ativo circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	1.008,8	1.247,2	1.347,3
Clientes	731,0	614,8	381,0
Tributos a recuperar	197,0	190,8	193,9
Partes relacionadas	8,0	11,8	10,4
Contratos futuros de energia	842,5	1.017,6	242,9
Outros	287,8	287,2	137,1
Total ativo circulante	3.075,0	3.369,4	2.312,7
Ativo não circulante			
Caixa Restrito	513,0	580,4	351,1
Clientes	24,4	20,4	19,3
Impostos Recuperáveis	42,1	39,8	28,6
Partes Relacionadas	73,5	71,3	60,7
IRPJ e CSLL diferidos	2,6	3,4	3,6
Contratos futuros de energia	602,7	602,1	414,8
Outros	93,9	94,5	88,7
Total	1.352,1	1.411,9	966,8
Investimentos	56,1	61,2	57,7
Imobilizado	13.328,8	13.546,0	13.612,5
Intangível	2.234,4	2.280,4	2.396,3
Total	15.619,2	15.887,6	16.066,6
Total ativo não circulante	16.971,4	17.299,5	17.033,4
Total ativo	20.046,33	20.668,9	19.346,1

Passivo e Patrimônio Líquido (R\$ milhões)	2T25	1T25	2T24
Passivo circulante			
Fornecedores	392,0	333,0	273,8
Empréstimos, financiamento e debêntures	1.399,5	1.272,1	2.466,2
Obrigações trabalhistas e tributárias	167,8	153,1	127,4
Passivos de arrendamento	12,9	14,0	14,7
Partes relacionadas	5,3	2,0	23,0
Contratos futuros de energia	749,4	909,3	197,1
Contas a pagar aquisição de empresas	6,0	5,9	68,0
Outros	180,5	207,2	40,4
Total passivo circulante	2.913,4	2.896,6	3.210,5
Passivo não circulante			
Suppliers	-	-	120,4
Empréstimos, financiamento e debêntures	9.832,9	10.350,1	9.076,7
Passivos de arrendamento	338,8	346,7	206,1
IRPJ e CSLL diferidos	528,8	529,2	544,7
Contratos futuros de energia	338,3	384,8	220,2
Contas a pagar aquisição de empresas	93,3	97,9	88,6
Outros	548,1	551,8	511,3
Total passivo não circulante	11.680,2	12.260,4	10.767,8
Total passivo	14.593,6	15.157,0	13.978,3
Patrimônio líquido			
Capital social	4.439,4	4.439,4	4.439,4
Ações em tesouraria	-0,3	-0,3	-0,3
Reservas de capital	176,0	176,0	176,1
Reservas de lucro	952,5	952,5	653,0
Ajustes de avaliação patrimonial	7,4	32,0	10,4
Lucros (prejuízos) acumulados	-191,9	-155,8	35,1
Total	5.382,9	5.443,6	5.313,6
Participação dos não controladores	69,9	68,3	54,2
Total patrimônio líquido	5.452,8	5.511,9	5.367,8
Total passivo e patrimônio líquido	20.046,3	20.668,9	19.346,1

≤serena
Comentário do Desempenho

D. Demonstrações Financeiras & Dados Operacionais
Demonstrações de Resultados (Consolidado)

Demonstrações de Resultado (R\$ milhões)	2T25	2T24	Var.	1T25	Var.	6M25	6M24	Var.
Receita	1.461,7	761,1	92%	1.156,3	26%	2.618,0	1.449,0	81%
Custos operacionais e de manutenção e compras	-946,5	-358,0	164%	-763,8	24%	-1.710,3	-693,5	147%
Despesas gerais e Administrativas	-45,6	-53,6	-15%	-39,7	15%	-85,3	-89,9	-5%
Outras receitas (despesas) operacionais	-0,2	-3,2	-95%	-1,6	-89%	-1,8	365,0	-100%
Equivalência Patrimonial	1,3	3,4	-62%	3,3	-60%	4,6	6,4	-28%
EBITDA	470,8	349,8	35%	354,4	33%	825,2	1.036,9	-20%
Depreciação e Amortização	-201,9	-190,2	6%	-202,3	0%	-404,2	-351,2	15%
EBIT	268,9	159,7	68%	152,1	77%	421,0	685,8	-39%
Resultado financeiro líquido	-275,6	-244,3	13%	-289,3	-5%	-564,9	-483,2	17%
Receitas financeiras	49,4	35,0	41%	51,1	-3%	100,5	61,9	62%
Despesas financeiras	-325,0	-279,4	16%	-340,4	-5%	-665,4	-545,1	22%
EBT	-6,7	-84,7	-92%	-137,1	-95%	-143,8	526,1	-127%
IR/CSLL	-27,9	-17,9	56%	-18,3	52%	-46,2	-169,6	-73%
Lucro (prejuízo) líquido	-34,5	-102,6	-66%	-155,5	-78%	-190,0	32,9	-677%

≡serena**Comentário do Desempenho****D. Demonstrações Financeiras & Dados Operacionais**

Fluxo de Caixa (Consolidado)

Fluxo de Caixa (R\$ milhões)	2T25	2T24	Var.	1T25	Var.	6M25	6M24	Var.
EBT	-6,7	-92,8	-77%	-137,1	-84%	-158,8	202,6	-178%
Ajustes	352,6	459,3	-20%	469,5	-22%	837,1	385,6	117%
Δ Capital de Giro	-78,4	-64,9	21%	-138,9	-44%	-217,3	-1,2	17709%
Dividendos recebidos	10,2	0,0	n.a.	0,0	n.a.	10,2	3,9	163%
Juros pagos	-268,6	-213,7	26%	-206,1	30%	-474,7	-574,0	-17%
Impostos de renda pagos	-21,4	-17,8	20%	-24,4	-12%	-45,9	-38,2	20%
Fluxo de caixa das atividades operacionais	-12,3	70,0	-118%	-37,1	-67%	-49,4	-21,3	132%
Aquisição de investimentos	-0,6	0,0	n.a.	0,0	n.a.	-0,6	233,4	-100%
CAPEX	-54,1	-166,9	-68%	-77,9	-31%	-132,1	-249,1	-47%
Resgate (aplicação) financeiras, líquido – caixa restrito	113,9	59,4	92%	-49,4	-331%	64,5	-0,3	-25294%
Fluxo de caixa das atividades de Investimento	59,2	-107,5	-155%	-127,4	-146%	-68,2	-16,0	327%
Captação de dívida	8,6	448,9	-98%	795,6	-99%	804,3	2.412,9	-67%
Amortizações	-282,5	-266,8	6%	-804,1	-65%	-1.086,6	-1.990,7	-45%
Integralização de capital por acionista não controlador	0,0	9,9	-100%	2,7	-100%	2,7	19,4	-86%
Arrendamentos pagos	-9,7	-5,5	77%	-8,6	14%	-18,3	-10,9	68%
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	-283,5	186,4	-252%	-14,3	1877%	-297,9	430,7	-169%
Aumento (redução) líquido em caixa	-236,7	148,9	-259%	-178,8	32%	-415,4	393,4	-206%
Caixa e equivalente de caixa no início do período	1.247,2	1.198,4	4%	1.428,0	-13%	1.428,0	950,2	50%
Variação cambial	-1,7	3,2	-152%	-2,1	-19%	-3,7	3,7	-200%
Caixa e equivalente de caixa no final do período	1.008,8	1.347,3	-25%	1.247,2	-19%	1.008,8	1.347,3	-25%

=serena
Comentário do Desempenho

Balanço Patrimonial – visão 100%

Ativo (R\$ milhões)	2T25	1T25	2T24
Ativo circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	4,5	20,7	10,2
Clientes	0,5	0,7	3,4
Outros	6,9	3,7	2,1
Total ativo circulante	11,9	25,1	15,7
Ativo não circulante			
Caixa restrito	0,0	3,6	3,3
Outros créditos	1,4	1,3	1,2
Imobilizado	79,8	80,5	81,5
Ativos intangíveis	7,1	7,2	7,8
Total ativo não circulante	88,2	92,7	93,8
Total ativo	100,0	117,8	109,5
Passivo e Patrimônio Líquido (R\$ milhões)			
Passivo circulante			
Fornecedores	0,3	0,4	0,6
Empréstimos, financiamentos e debêntures	0,0	0,0	3,9
Obrigações trabalhistas e tributárias	1,1	1,9	1,0
Outras obrigações	0,3	7,6	0,6
Total passivo circulante	1,7	9,9	6,1
Passivo não circulante			
Empréstimos, financiamentos e debêntures	0,0	0,0	0,0
Outras obrigações	0,3	0,2	0,3
Total passivo não circulante	0,3	0,2	0,3
Total passivo	2,0	10,1	6,4
Patrimônio líquido			
Capital	41,4	41,4	41,4
Reservas de lucro	49,0	61,7	47,7
Lucros (prejuízos) acumulados	7,7	4,7	14,1
Total patrimônio líquido	98,0	107,7	103,1
Total passivo e patrimônio Líquido	100,0	117,8	109,5

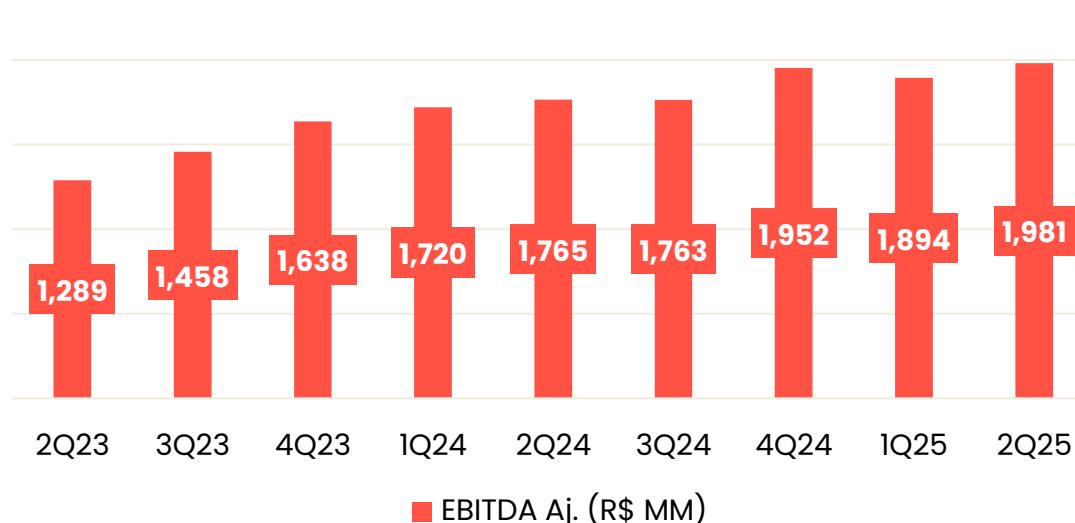
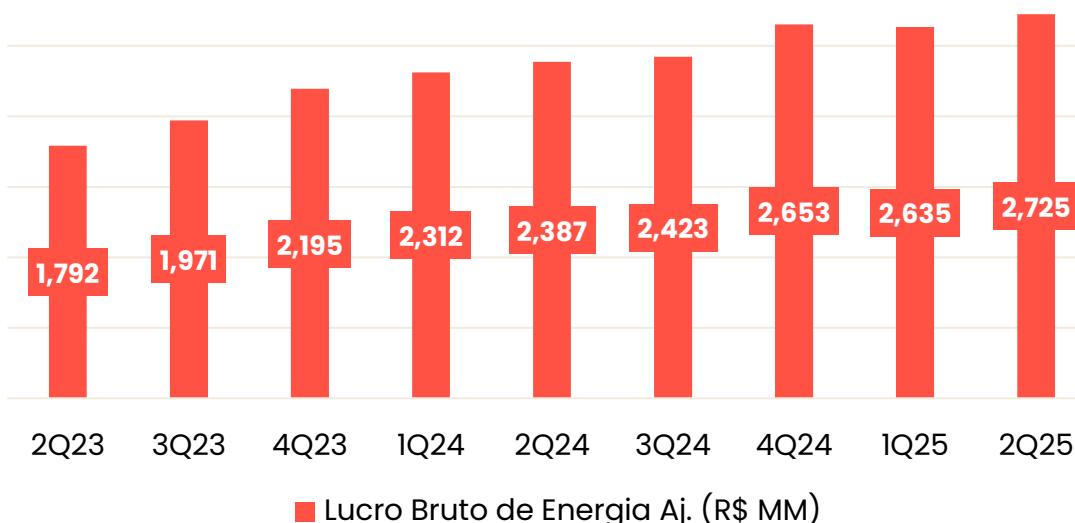
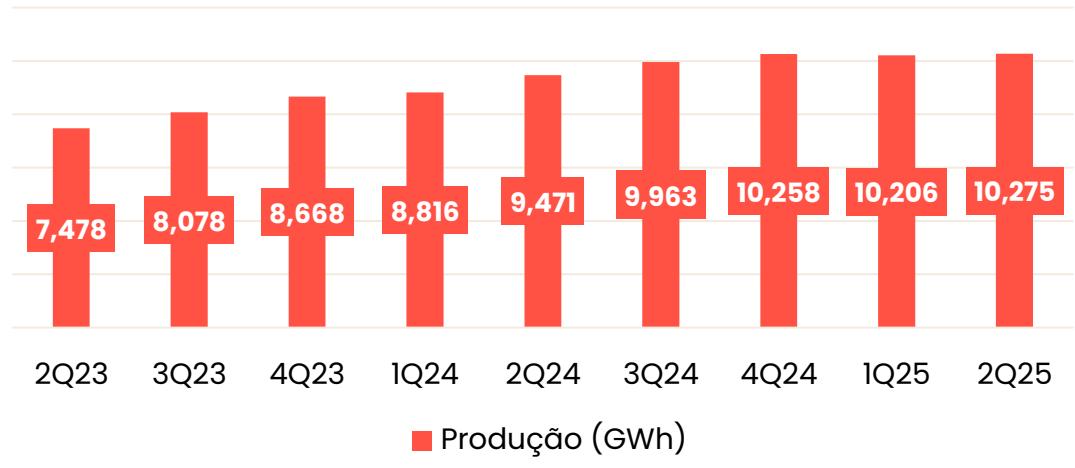
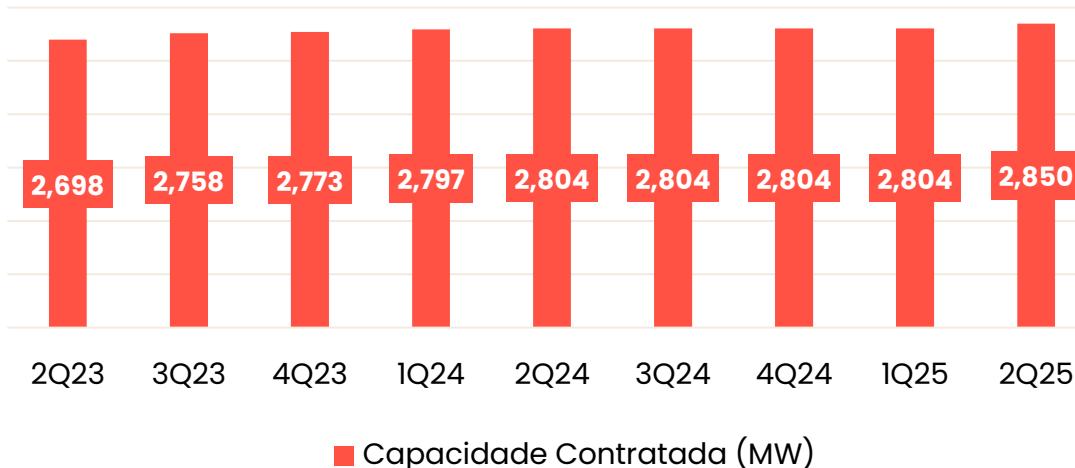
D. Demonstração Financeira & Dados Operacionais Balance Sheet and Income Statement (Pipoca JV)

Demonstração de Resultado – visão 100%

Demonstrações de Resultado (R\$ milhões)	2T25	2T24	Var.	1T25	Var.	6M25	6M24	Var.
Receitas	5,9	9,3	-36%	7,0	-15%	12,9	19,4	-33%
Total Custos e Despesas	-1,9	-1,2	62%	-1,4	36%	-3,3	-2,7	20%
EBITDA	4,0	8,2	-50%	5,6	-27%	9,6	16,6	-42%
Depreciação e Amortização	-1,0	-1,1	-1%	-1,0	0%	-2,1	-2,0	4%
EBIT	3,0	7,1	-58%	4,5	-34%	7,5	14,6	-49%
Resultado Financeiro Líquido	0,2	0,1	134%	0,6	-62%	0,8	0,2	382%
Receitas financeiras	0,3	0,2	52%	0,6	-47%	0,9	0,4	115%
Despesas financeiras	-0,1	-0,1	-15%	0,0	1229%	-0,1	-0,2	-60%
EBT	3,2	7,2	-55%	5,1	-37%	8,3	14,8	-44%
IR/CSLL	-0,2	-0,4	-36%	-0,4	-44%	-0,6	-0,7	-14%
Lucro (prejuízo) Líquido	3,0	6,8	-56%	4,7	-36%	7,7	14,1	-45%

≤serena
Comentário do Desempenho

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





Comentário do Desempenho

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.

Notas Explicativas

1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Serena Energia S.A. (“Controladora”, “Companhia”, “Grupo” ou “Serena Energia”), constituída em 27 de maio de 2021 é uma sociedade por ações de capital aberto sediada em São Paulo (São Paulo), na Rua Elvira Ferraz, nº 68, 12º andar, conjunto 123 e 124, Bairro Vila Olímpia, cujas ações são negociadas na B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (“B3”) desde 27 de dezembro de 2021, no segmento de governança corporativa Novo Mercado, sob o código SRNA3.

A Companhia tem por objeto social: (a) participação e desenvolvimento, diretamente ou por meio de *joint venture*, consórcio ou qualquer outra sociedade em cujo capital social a Companhia tenha participação, de ativos de energia renovável, incluindo, mas não se limitando a, pequenas centrais hidrelétricas (PCH), parques eólicos (CGE), usinas solares (CGS) e usinas termelétricas movidas a biomassa (UTE), bem como em empresas que atuam na comercialização de energia elétrica e eficiência energética; (b) participação em outras sociedades como sócia, acionista ou quotista, no Brasil ou no exterior; e (c) atividades acessórias necessárias ao cumprimento do objeto social da Companhia.

A Serena Energia funciona como holding pura não realizando qualquer tipo de atividade de desenvolvimento, implantação ou operação de ativos de energia renovável ou comercialização de energia elétrica, as quais são conduzidas pelas subsidiárias integrais Serena Geração S.A. e Serena Desenvolvimento S.A.

As controladas diretas e indiretas da Serena Energia operam empreendimentos, com capacidade total instalada para geração de 2.803,7 MW (2.803,7 MW em 2024) de energia renovável (considerando a capacidade total da *joint venture* Hidrelétrica Pipoca (“Pipoca”) e projetos de Geração distribuída), localizados em diversos estados brasileiros, além do Texas nos Estados Unidos da América (“EUA”).

As atividades da Companhia são regulamentadas e fiscalizadas pela Agência Nacional de Energia Elétrica “ANEEL” para os ativos no Brasil e *Electric Reliability Council of Texas* “ERCOT” para o ativo no estado do Texas – EUA. Qualquer alteração no ambiente regulatório poderá exercer impacto sobre as atividades da Serena Energia. As informações por segmento e detalhes operacionais dos ativos estão apresentadas na Nota 4.

Os termos abaixo são utilizados ao longo destas demonstrações financeiras consolidadas de forma abreviada:

- ACR – Ambiente de Contratação Regulado;
- ACL – Ambiente de Comercialização Livre;
- CCEE – Câmara de Comercialização de Energia Elétrica;
- ERCOT – *Electric Reliability Council of Texas* – organização americana que opera a rede elétrica do Texas;

Notas Explicativas

- LER – Leilão de Energia de Reserva;
- LEN – Leilão de Energia Nova;
- MCP – Mercado de Curto Prazo;
- MRE – Mecanismo de Realocação de Energia;
- MTM – *Mark to Market*
- ONS – Operador Nacional do Sistema Elétrico;
- PLD – Preço de Liquidação das Diferenças;
- Proinfa – Programa de Incentivo às Fontes Alternativas de Energia Elétrica;
- PCH – Pequena Central Hidrelétrica;
- PTC – *Production Tax Credit*
- SIN – Sistema Interligado Nacional;
- *Tax Equity* – Modalidade de investimento amortizado principalmente por meio da alocação de créditos fiscais vinculados à geração de energia elétrica por fonte renovável;
- UGC – Unidade Geradora de Caixa.

As atividades da Serena Energia compreendem as seguintes operações que foram consideradas nestas demonstrações financeiras:

(a) Serena Geração S.A. (“Serena Geração”)

Sociedade por ações de capital aberto sediada em São Paulo (São Paulo), na Rua Elvira Ferraz, nº. 68, 12º. andar, conjunto 123 e 124, bairro Vila Olímpia, registrada na Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) como companhia aberta categoria “B”, sob o código 23426.

Fundada em 2008, a Serena Geração é uma Companhia que detém participação e opera diretamente ativos de geração, que atuam exclusivamente na produção e comercialização de energia elétrica, com foco em energia limpa e renovável, sem qualquer exposição ao desenvolvimento e implantação de ativos. Seu atual escopo de atuação inclui fontes eólica, hídrica e solar.

A Serena Geração e suas controladas diretas e indiretas operam empreendimentos, com capacidade total instalada para geração de 1.984,2 MW (1.984,2 MW em 2024) de energia renovável (considerando a capacidade total da Hidrelétrica Pipoca (“Pipoca”), *joint venture* da Companhia), localizados nos estados da Bahia, Maranhão, Mato Grosso do Sul, Minas Gerais, Piauí, Rio de Janeiro e Rio Grande do Sul.

A energia produzida é vendida majoritariamente por meio de contratos de longo prazo, com preços fixos indexados à inflação, seja no ambiente de contratação regulado, através dos leilões promovidos pela ANEEL, seja no ambiente de contratação livre, em negociação direta com os compradores. Parte da energia produzida é comercializada em contratos de prazo mais curto, através de contratos de preço fixo.

Notas Explicativas

(b) Serena Desenvolvimento S.A. ("Serena Desenvolvimento")

Sociedade anônima de capital fechado, constituída em 18 de junho de 2021, sediada em São Paulo (São Paulo), na Rua Elvira Ferraz, nº 68, 12º andar, conjunto 123 e 124, Bairro Vila Olímpia. A Companhia tem por objeto social a participação em outras Sociedades, como sócia ou acionista, no país ou no exterior.

A Serena Desenvolvimento e suas controladas diretas e indiretas, além de gerir um portfólio de desenvolvimento de alto potencial de fontes solar e eólicas, especialmente em regiões do Nordeste brasileiro e no estado do Texas, EUA e implantar projetos, operam empreendimentos, com capacidade total instalada para geração de 819,5 MW de energia renovável, localizados no estado da Bahia no Brasil (Assuruá 4 e Assuruá 5 – 455,1 MW), no estado do Texas nos Estados Unidos (Goodnight 1 – 265,5 MW) e em alguns estados do Brasil nas regiões Centro-Oeste, Nordeste e Sudeste (ativos de geração distribuída – 98,9 MW).

2. BASE DE PREPARAÇÃO

2.1 Declaração de conformidade

As demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Companhia (equivalentes a demonstrações financeiras intermediárias condensadas) do período findo em 30 de junho de 2025 foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, que compreendem as disposições da legislação societária, prevista na Lei nº 6.404/76, conforme alterada; as normas e regulamentações emitidas pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") e os pronunciamentos contábeis, interpretações e orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis ("CPC"), aprovados pelo Conselho Federal de Contabilidade e pela CVM, e que estão em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board (IASB)* (atualmente denominadas pela Fundação IFRS como "normas contábeis IFRS"), e evidenciam todas as informações relevantes, as quais são consistentes com as utilizadas pela Administração em sua gestão.

2.2 Base de apresentação, declaração de relevância e continuidade

As demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas com base no custo histórico e ajustadas para refletir (i) o valor justo de instrumentos financeiros mensurados pelo valor justo através do resultado; e (ii) valor justo de ativos adquiridos e passivos assumidos em combinação de negócios.

Estas demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram elaboradas seguindo a base de preparação e políticas contábeis consistentes com aquelas adotadas na elaboração das demonstrações financeiras de 31 de dezembro

Notas Explicativas

de 2024, e devem ser lidas em conjunto com tais demonstrações. As informações das notas explicativas que não sofreram alterações significativas em comparação a 31 de dezembro de 2024, não foram repetidas integralmente nestas informações trimestrais. Entretanto, informações selecionadas foram incluídas para explicar os principais eventos e transações ocorridas para possibilitar o entendimento das mudanças na posição financeira e do desempenho das operações da Companhia desde a publicação das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2024, divulgadas em 18 de fevereiro de 2025.

Na elaboração destas informações trimestrais, a Administração divulgou somente informações relevantes e que auxiliem seus investidores na tomada de decisões, sem que os requerimentos mínimos existentes deixem de ser atendidos.

A Administração avaliou a capacidade da Companhia e suas subsidiárias em continuar operando normalmente e está convencida de que as empresas possuem recursos para dar continuidade aos seus negócios nos próximos doze meses a contar da data das demonstrações financeiras. Adicionalmente, a Administração não tem conhecimento de nenhuma incerteza material que possa gerar dúvidas significativas sobre a capacidade de continuar operando. Assim, estas demonstrações financeiras foram preparadas com base no pressuposto de continuidade.

A Companhia apresentou em 30 de junho de 2025 o Capital Circulante Líquido (“CCL”) Consolidado positivo no montante de R\$ 161.583 (em 31 de dezembro de 2024 CCL negativo de R\$ 23.804).

A apresentação da Demonstração do Valor Adicionado (DVA) é requerida pelas práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis a companhias abertas. As IFRS não requerem a apresentação dessa demonstração, sendo considerada como informação suplementar, sem prejuízo do conjunto das demonstrações financeiras.

2.3 Moeda funcional e moeda de apresentação

As demonstrações financeiras são mensuradas utilizando a moeda do principal ambiente econômico no qual a entidade opera (“moeda funcional”), que no caso da Serena é o real (“BRL” ou “R\$”). As demonstrações financeiras estão apresentadas em milhares de R\$, exceto quando indicado de outra forma. Para os investimentos em subsidiária no exterior, a moeda funcional é o dólar, cujos efeitos acumulados de ganho ou perda na conversão das demonstrações financeiras, são registradas no Patrimônio Líquido na rubrica, “Efeito de conversão de moeda estrangeira – subsidiárias no exterior”.

Notas Explicativas

2.4 Consolidação e investimentos

As demonstrações financeiras refletem os ativos, passivos e transações da Controladora e de suas controladas diretas e indiretas ("controladas").

As controladas, diretas e indiretas, bem como as participações em *joint ventures*, coligadas e respectivas atividades agrupadas por segmento são as seguintes:

Empresas no Brasil	Localização das operações	Classificação	Consolidação	% Participação total	
				30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Comercialização					
Serena Comercializadora de Energia S.A.	São Paulo	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Serena Geração S.A. (i)	São Paulo	Controlada - Direta	Integral	100%	100%
Energizou Comercializadora de Energia S.A.	São Paulo	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Ativos operacionais					
Serena Geração S.A. (i)	São Paulo	Controlada - Direta	Integral	100%	100%
Assuruá Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá I Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá II Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá II I Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá II II Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá II III Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 3 Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 3 I Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 3 II Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 4 e 5 Holding Energia S.A. ("Assuruá 4 e 5") - Antiga Assuruá 5 Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 5 Subholding Energia S.A. ("Assuruá 5 Subholding") - Antiga Assuruá 5 Holding Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 5 I Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 5 II Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 5 III Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 5 IV Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 5 V Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 5 VI Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 4 Subholding I Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 2 Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta 1 Energia S.A.	Piauí	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta 1 I Energia S.A.	Piauí	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta 1 II Energia S.A.	Piauí	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta 1 III Energia S.A.	Piauí	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta 2 Energia S.A.	Piauí	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta 2 I Energia S.A.	Piauí	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta 2 II Energia S.A.	Piauí	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta 2 III Energia S.A.	Piauí	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta 3 Energia S.A.	Maranhão	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta 3 I Energia S.A.	Maranhão	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta 3 II Energia S.A.	Maranhão	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta 3 III Energia S.A.	Maranhão	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta 3 IV Energia S.A.	Maranhão	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta 3 V Energia S.A.	Maranhão	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta 3 VI Energia S.A.	Maranhão	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta 3 VII Energia S.A.	Maranhão	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta 3 VIII Energia S.A.	Maranhão	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta 5 I Energia S.A.	Maranhão	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta 5 II Energia S.A.	Maranhão	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta 6 I Energia S.A.	Maranhão	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta 6 II Energia S.A.	Maranhão	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta 7 e 8 Holding S.A.	Maranhão	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta 7 I Energia S.A.	Maranhão	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta 7 II Energia S.A.	Maranhão	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta 8 I Energia S.A.	Maranhão	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Indaiá Grande Energia S.A.	Mato Grosso do Sul	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Indaiázinho Energia S.A.	Mato Grosso do Sul	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Musca Energia S.A.	Minas Gerais	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 4 VI Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 4 V Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Serena Desenvolvimento Subholding I Energia ("SD SubHolding I") - Antiga Assuruá 4 Holding Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 4 I Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 4 IV Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 4 III Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 4 II Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Serena Chuí Energia S.A.	Rio Grande do Sul	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 4 Subholding II Energia S.A.	São Paulo	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Serena Chuí Holding Energia S.A.	São Paulo	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%

Notas Explicativas

GD Parnaíba Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Serena UC Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Serena Geração 1 S.A.	São Paulo	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 2 I Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 2 II Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 2 III Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 2 IV Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 2 V Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 2 VI Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 2 VII Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 2 VIII Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 2 IX Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 2 X Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Serra das Aguilhas Energia S.A.	Minas Gerais	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Hidrelétrica Pipoca S.A. (Nota 9.3)	Minas Gerais	Controlada em conjunto	MEP	51%	51%
Ventos da Bahia 1 Geração de Energia S.A. ("VDB1")	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Parque Eólico Alto do Bonito S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Parque Eólico Boas Vistas S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Parque Eólico Colina S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Ventos da Bahia 2 Geração de Energia S.A. ("VDB2")	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Parque Eólico Ventos da Bahia I S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Parque Eólico Ventos da Bahia III S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Parque Eólico Ventos da Bahia IX S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Parque Eólico Ventos da Bahia XVIII S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Ventos da Bahia 3 Geração de Energia S.A. ("VDB3")	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Parque Eólico Ventos Da Bahia XIII S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Parque Eólico Ventos Da Bahia XIV S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Parque Eólico Ventos Da Bahia XXIII S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Parque Eólico Ventos Da Bahia XXVII S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Ativos em desenvolvimento					
Serena Desenvolvimento S.A.	São Paulo	Controlada - Direta	Integral	100%	100%
Arco Energia S.A.	São Paulo	Controlada - Indireta	Integral	69,95%	69,95%
Arco Energia T1 S.A.	São Paulo	Controlada - Indireta	Integral	69,95%	69,95%
Arco Energia T2 S.A.	São Paulo	Controlada - Indireta	Integral	69,95%	69,95%
Arco Energia 3 S.A.	São Paulo	Controlada - Indireta	Integral	69,95%	69,95%
Arco Energia 4 S.A.	São Paulo	Controlada - Indireta	Integral	69,95%	69,95%
Arco Energia 5 S.A.	São Paulo	Controlada - Indireta	Integral	69,95%	69,95%
Arco Energia 6 S.A.	São Paulo	Controlada - Indireta	Integral	69,95%	69,95%
Assuruá 6 Energia S.A.	São Paulo	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta MA I Energia S.A.	Maranhão	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta MA II Energia S.A.	Maranhão	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Serena Desenvolvimento Comercializadora de Energia Ltda ("SD Comercializadora")	São Paulo	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta MA III Energia S.A.	Maranhão	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta MA IV Energia S.A.	Maranhão	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta MA V Energia S.A.	Maranhão	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta MA VI Energia S.A.	Maranhão	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Sol 345 Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Serena Desenvolvimento de Energia 14 S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Serena Desenvolvimento de Energia 16 S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Serena Desenvolvimento de Energia 17 S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Serena Desenvolvimento de Energia 19 S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Serena Desenvolvimento de Energia 22 S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Emana Investimento de Energia S.A. (ii)	Bahia	Coligada	MEP	50%	50%
Serena Desenvolvimento de Energia 27 S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Serena Desenvolvimento de Energia 28 S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Sol 5 Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Omega Desenvolvimento de Energia 30 S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Sol 1 Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Sol 2 Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Serena Desenvolvimento de Energia 33 S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Serena Desenvolvimento de Energia 34 S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Serena Desenvolvimento de Energia 35 S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Serena Desenvolvimento de Energia 37 S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Serena Desenvolvimento de Energia 38 S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Serena Desenvolvimento de Energia 39 S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Serena Desenvolvimento de Energia 40 S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta Maranhão Holding Energia S.A.	Maranhão	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Serena Desenvolvimento de Energia 41 S.A.	São Paulo	Controlada - Indireta	Integral	100%	0%
Serena Desenvolvimento de Energia 42 S.A.	São Paulo	Controlada - Indireta	Integral	100%	0%
Serena Desenvolvimento de Energia 43 S.A.	São Paulo	Controlada - Indireta	Integral	100%	0%
Serena Desenvolvimento de Energia 44 S.A.	São Paulo	Controlada - Indireta	Integral	100%	0%
Serena Desenvolvimento de Energia 45 S.A.	São Paulo	Controlada - Indireta	Integral	100%	0%

- (i) A Serena Geração, holding que opera tanto com geração quanto comercialização de energia.
(ii) Emana investimento é uma empresa coligada não controlada pela Serena Energia.

Notas Explicativas

Empresas no exterior	Localização das operações	Classificação	Consolidação	% Participação total	
				30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Comercialização					
Omega US Holding II LLC	Texas (USA)	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Ativos operacionais					
Serena Power LLC	Texas (USA)	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Omega US Holding I LLC	Texas (USA)	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Goodnight I Class B Holdco LLC	Texas (USA)	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Goodnight I Class B Member LLC	Texas (USA)	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Goodnight I TE Partners LLC	Texas (USA)	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
FGE Goodnight I LLC	Texas (USA)	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Desenvolvimento					
FGE Goodnight II LLC	Texas (USA)	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
FGE Goodnight LLC	Texas (USA)	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
FGE Goodnight Wind Project	Texas (USA)	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Omega Green Deer LLC	Texas (USA)	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Serenity Wind LLC	Texas (USA)	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Sunrise Renewables LLC	Texas (USA)	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%

3. EVENTOS RELEVANTES OCORRIDOS DURANTE O PERÍODO DE SEIS MESES

Os eventos relevantes ocorridos durante o período são aqueles que, no julgamento da Companhia, impactaram significativamente a posição financeira e patrimonial, seja pela sua natureza ou pelo seu valor significativo.

Os eventos relevantes são descritos a seguir.

3.1 Pagamento antecipado das debêntures

Em março de 2025 a Companhia, por meio da Serena Desenvolvimento, liquidou de forma antecipada as Debêntures OGDSI no montante de R\$ 676.553.

3.2 Captação de Debêntures – Serena Geração e Serena Energia

Em março de 2025, Serena Geração S.A., emitiu debêntures simples, não conversíveis em ações, sem garantias, e a Serena Energia S.A., emitiu debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie com garantia real, com garantia adicional fidejussória, no valor de R\$ 680.000 e R\$ 120.000, respectivamente, detalhado na Nota 12.2.1.

3.3 Oferta pública unificada para aquisição de ações ordinárias da Companhia ("OPA")

Em 14 de maio de 2025, a Companhia divulgou Fato Relevante informando ao mercado que recebeu correspondência encaminhada por Ventos Alísios Participações Societárias S.A. ("Ofertante"), sociedade de propósito específico, detida por Lambda II Energia S.A. ("Lambda II S.A.") e por Lambda Energia S.A. ("Lambda S.A."), duas das acionistas controladoras da Companhia, bem como pelo Alpha Brazil Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Responsabilidade Limitada, acionista

Notas Explicativas

vinculado aos acionistas controladores da Companhia (“FIP Actis”) informando que foi celebrado um acordo de investimento entre o Lambda3 Fundo de Investimento em Ações Investimento no Exterior, a Lambda S.A., a Lambda II S.A., o FIP Actis e o NY Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia, fundo detido integralmente por GIC Infra Holdings Pte. Ltd. por meio do qual as partes concordaram que a Ofertante irá realizar uma oferta pública unificada para aquisição de ações ordinárias de emissão da Companhia, para fins de: (i) conversão de registro da Companhia na CVM de emissora de valores mobiliários categoria “A” para “B”; cumulada com (ii) saída da Companhia do segmento especial de listagem Novo Mercado da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão, uma vez atingidos os respectivos quóruns regulamentares, conforme cada caso, nos termos da Resolução CVM 85 e do regulamento do Novo Mercado. O preço atribuído pela Ofertante para cada ação objeto da OPA será de R\$ 11,74 por ação, a ser atualizado pela variação acumulada das taxas médias diárias de juros dos DI, a partir desta data até a data do leilão da OPA.

Em 26 de junho de 2025, foi realizada assembleia Geral Extraordinária com a presença de acionistas detentores de aproximadamente 81,03% do capital votante da companhia, aprovando por 99,38% dos acionistas presentes, desconsideradas as abstenções, a dispensa da obrigação de realizar OPA por Aquisição de Participação Relevante (conforme prevista nos artigos 61 e 62 do Estatuto Social da Companhia), exclusivamente no contexto da OPA conforme anunciado em 14 de maio de 2025.

A operação ainda está sujeita ao cumprimento de condições precedentes usuais para este tipo de transação, bem como aprovações societárias, regulatórias e conclusão dos trâmites necessários junto à CVM e à B3.

4. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO DE NEGÓCIO

A Companhia possui três segmentos reportáveis: i) operações provenientes de geração de energia, ii) comercialização e iii) desenvolvimento de projetos. Os segmentos estão alinhados com a estrutura utilizada pela Administração para avaliar o desempenho do Grupo e estão refletidos em seus relatórios gerenciais utilizados para o acompanhamento e tomada de decisões. Os órgãos responsáveis por tomar essas decisões operacionais, de alocação de recursos e de avaliação de desempenho incluem as Diretorias Executivas e o Conselho de Administração, avaliam o desempenho de seus segmentos de negócio por meio do EBITDA, como uma das informações principais para tomada de decisão. Na atividade de desenvolvimento de projetos, há destaque para a gestão e acompanhamento do cronograma físico-financeiro além de taxa interna de retorno.

As informações apresentadas à Administração com o respectivo desempenho de cada segmento são derivadas dos registros mantidos de acordo com as práticas contábeis, com algumas realocações entre os segmentos.

Notas Explicativas

No quadro a seguir apresentamos as informações operacionais relativas aos ativos de cada segmento:

UGCs	Segmento	Número de parques em operação	Estado	Início de autorização	Término da autorização	Capacidade instalada (MW)	Principal ambiente de contratação
Serena Geração - Filial Chuí	Geração	28	RS	fev-12	jun-49	582,8	ACL
Assuruá 1 e 2	Geração	13	BA	fev-14	abr-50	303,0	5ºLER 05/2013 e 6ºLER 08/2014
Goodnight I	Geração	1	Texas (USA)	jan-24	-	265,5	Merchant
Assuruá 5	Geração	6	BA	jan-22	jan-57	243,6	ACL
Delta 3	Geração	8	MA	mar-16	mar-51	220,8	22ºLEN A-3 04/2015 e 08ºLER 04/2015
Assuruá 4	Geração	6	BA	ago-21	ago-56	211,5	ACL
Delta 7 e 8	Geração	3	MA	jan-19	jan-54	97,2	ACL
Delta 2	Geração	3	PI	ago-11	mar-51	77,8	18ºLEN A-5 10/2013 e 22ºLEN A-3 04/2015
Delta 1	Geração	3	PI	abr-12	abr-47	70,0	12ºLEN A-3 02/2011
Delta 5 e 6	Geração	4	MA	mar-18	mar-53	54,0	26ºLEN A-6 05/2017
Assuruá 3	Geração	2	BA	jul-15	jul-50	50,0	20ºLEN A-5 06/2014
Indaiás	Geração	2	MS	mar-09	mar-39	32,5	ACL
Serra das Agulhas	Geração	1	MG	jul-13	jul-43	30,0	18ºLEN A-5 10/2013 e 23ºLEN A-5 01/2016
Serena Geração - Filial Gargaú	Geração	1	RJ	out-02	out-32	28,1	PROINFA
Ventos da Bahia 1 e 2	Geração	7	BA	ago-14	jun-51	182,1	18ºLEN A-5 10/2013 e 08ºLER 09/2015
Ventos da Bahia 3	Geração	4	BA	jan-19	jan-54	181,5	28ºLEN A-6 03/2018 e ACL
Pipoca (i)	Geração	1	MG	set-01	set-31	20,0	ACL
Serena Comercializadora	Comercialização	N.A.	SP	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Serena Geração - Holding	Comercialização	N.A.	SP	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Energizou	Comercialização	N.A.	SP	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Arco Energia S.A. (ii)	Desenvolvimento	N.A.	SP	N.A.	N.A.	108,5	N.A.
Omega US Holding II	Comercialização	N.A.	Texas (USA)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Goodnight II	Desenvolvimento	N.A.	Texas (USA)	N.A.	N.A.	265,5	N.A.

(i) Participação de 51%.

(ii) Capacidade estimada nos projetos.

4.1 Demonstrações dos resultados

Os quadros abaixo apresentam o resultado consolidado da Companhia distribuído entre os três segmentos reportáveis para os períodos de seis meses findos em 30 de junho:

Notas Explicativas

	30 de junho de 2025			
	Geração	Comercialização	Desenvolvimento de projeto	Consolidado
Receita operacional líquida	904.515	1.713.459	-	2.617.974
Custos da operação e compra de energia	(657.609)	(1.439.525)	-	(2.097.134)
Lucro bruto	246.906	273.934	-	520.840
Brasil	199.638	273.934	-	473.572
Estados Unidos	47.268	-	-	47.268
Gerais e administrativas	(76.683)	(25.775)	(187)	(102.645)
Outras receitas (despesas) operacionais	(1.557)	(316)	103	(1.770)
Resultado de equivalência patrimonial	3.859	-	748	4.607
Resultado operacional	172.525	247.843	664	421.032
Receitas financeiras	89.421	10.505	577	100.503
Despesas financeiras	(523.898)	(99.662)	(41.819)	(665.379)
Resultado antes do IRPJ/CSLL	(261.952)	158.686	(40.578)	(143.844)
Despesas com IRPJ e CSLL	(46.139)	(19)	(5)	(46.163)
Lucro (prejuízo) do período	(308.091)	158.667	(40.583)	(190.007)
(+) Resultado financeiro	434.477	89.157	41.242	564.876
(+) IRPJ e CSLL	46.139	19	5	46.163
EBIT	172.525	247.843	664	421.032
(+) Depreciação e amortização	397.388	6.771	-	404.159
EBITDA	569.913	254.614	664	825.191
	30 de junho de 2024			
	Geração	Comercialização	Desenvolvimento de projeto	Consolidado
Receita operacional líquida	584.858	863.543	590	1.448.991
Custos da operação e compra de energia	(434.675)	(610.064)	76	(1.044.663)
Lucro bruto	150.183	253.479	666	404.328
Brasil	133.475	253.479	666	387.620
Estados Unidos	16.708	-	-	16.708
Gerais e administrativas	(52.315)	(27.751)	(9.844)	(89.910)
Outras receitas (despesas) operacionais (i)	363.895	1.391	(307)	364.979
Resultado de equivalência patrimonial	23.463	-	(17.104)	6.359
Resultado operacional	485.226	227.119	(26.589)	685.756
Receitas financeiras	47.656	9.299	4.968	61.923
Despesas financeiras	(362.952)	(78.492)	(103.679)	(545.123)
Resultado antes do IRPJ/CSLL	169.930	157.926	(125.300)	202.556
Despesas com IRPJ e CSLL	(168.756)	-	(860)	(169.616)
Lucro (prejuízo) do período	1.174	157.926	(126.160)	32.940
(+) Resultado financeiro	315.296	69.193	98.711	483.200
(+) IRPJ e CSLL	168.756	-	860	169.616
EBIT	485.226	227.119	(26.589)	685.756
(+) Depreciação e amortização	345.165	5.200	806	351.171
EBITDA	830.391	232.319	(25.783)	1.036.927

(i) No primeiro trimestre de 2024, foi realizado o evento de permuta de ações que incorreu em ganho não recorrente reconhecido em outras receitas operacionais no segmento de Geração.

Notas Explicativas

5. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E CAIXA RESTRITO

	Consolidado	
	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Bancos	79.241	82.719
Aplicações financeiras de liquidez imediata	929.589	1.345.255
Caixa e equivalentes de caixa	1.008.830	1.427.974
Aplicações financeiras – Caixa restrito	512.996	487.670
Total	1.521.826	1.915.644

Em 30 de junho de 2025, o caixa e equivalentes de caixa incluem, saldos em contas bancárias e aplicações financeiras classificadas no ativo circulante compostas por Certificados de Depósitos Bancários e Operações Compromissadas. As aplicações financeiras classificadas como caixa restrito e mantidas no ativo não circulante incluem instrumentos de renda fixa, contratadas em condições e taxas normais de mercado, como forma de garantia e vinculadas aos financiamentos obtidos junto ao BNDES, BNB e Debêntures dos projetos, descritos na Nota 12.

6. CLIENTES

	Consolidado	
	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Consumidores livres e distribuidoras	437.444	351.752
Contratos mercado regulado	114.381	110.335
Excedente contratos regulados	41.314	59.223
MCP – CCEE	34.797	24.455
Outras contas a receber	129.641	74.686
Perdas Estimadas em Créditos de Liquidação Duvidosa – PECLD (i)	(2.210)	(2.210)
Total	755.367	618.241
Apresentados no ativo:		
Circulante	730.967	576.584
Não circulante	24.400	41.657

- (i) No período de seis meses findo em 30 de junho de 2025, não houve novas adições de perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa. O saldo demonstrado é referente a dois clientes que entraram em recuperação judicial.

Consumidores livres e distribuidoras: representados por contas a receber de comercializadoras relativas à energia gerada pelos ativos eólicos e PCHs e liquidadas no curto prazo, ao preço de mercado, negociados pelas subsidiárias da Serena Energia e seus clientes livremente. Normalmente possuem prazo de recebimento inferior a 45 dias.

Contratos mercado regulado (LER, LEN, Proinfa): representados por contas a receber de distribuidoras e LER no âmbito de contratos adquiridos em leilões, bem como contratos

Notas Explicativas

no âmbito do PROINFA que são faturados exclusivamente para a Eletrobras. Os preços decorrem do leilão, ajustados por índices inflacionários. Possuem prazo de recebimento inferior a 45 dias.

Excedente contratos regulados: representado pela diferença da geração realizada (negativa ou positiva), em relação a obrigação mensal dos contratos. As diferenças implicam em registro de estimativas de ativos e ou passivos contratuais reconhecidos no resultado como ajustes positivos ou negativos da receita do exercício.

MCP – CCEE: o saldo a receber decorre do mecanismo de fechamento de posição energética na CCEE, que ajusta as receitas faturadas mensalmente por meio da garantia física registrada pela Serena Energia na CCEE à quantidade física efetivamente gerada, podendo representar um valor a receber ou a pagar. De acordo com as regras da CCEE, esses valores geralmente são liquidados dentro do prazo de 45 dias. O risco de crédito desse ativo decorre da própria CCEE.

O saldo a receber registrado no ativo não circulante decorre da contabilização CCEE, cuja mecânica contratual prevê a liquidação em prazo superior a 12 meses.

Abertura por vencimento dos valores vencidos e a vencer:

	A vencer	Até 30 dias	De 31 a 90 dias	De 91 a 180 dias	De 181 a 360 dias	Acima de 360 dias	(-) PECLD	Consolidado Total
Comercializadora, consumidores livres e transmissores	433.337	710	344	441	358	2.254	-	437.444
Contratos mercado regulado	114.355	-	-	26	-	-	-	114.381
Excedente mercado regulado	41.314	-	-	-	-	-	-	41.314
MCP – CCEE	34.797	-	-	-	-	-	-	34.797
Outras contas a receber	129.641	-	-	-	-	-	-	129.641
PECLD	-	-	-	-	-	-	(2.210)	(2.210)
Saldos em 30 de junho de 2025	753.444	710	344	467	358	2.254	(2.210)	755.367
Saldos em 31 de dezembro de 2024	616.815	690	223	64	281	2.378	(2.210)	618.241

7. TRIBUTOS A RECUPERAR

	Consolidado	
	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
IRRF/CSLL	98.166	97.082
PIS/COFINS	71.621	58.204
ICMS	5.206	4.681
IOF	102	102
Production tax credit – PTC	64.010	81.221
	239.105	241.290
Apresentados no passivo:		
Circulante	196.960	206.074
Não circulante	42.145	35.216

Tributos a recuperar: contemplam créditos tributários apurados na esfera federal (PIS, COFINS, IR e CSLL) e estadual (ICMS) decorrentes das operações comerciais, de investimentos financeiros e da aquisição de equipamentos. Os saldos de IRPJ e CSLL

Notas Explicativas

incluem retenções referentes aos resgates das aplicações financeiras. As operações comerciais no âmbito do PROINFA também sofrem retenções na fonte dos impostos federais.

Production tax credit – PTC: refere-se à parcela alocada à Serena Power dos créditos fiscais de produção (*production tax credits*) (PTC) relacionados à energia elétrica gerada e vendida pelo projeto Goodnight I.

8. OUTROS CRÉDITOS

	30 de junho de 2025	Consolidado 31 de dezembro de 2024
Adiantamento a fornecedores	165.499	103.031
Despesas a apropriar	33.003	36.036
Ativos de indenização na aquisição de empresas	8.814	8.814
Depósitos judiciais	7.342	6.925
Instrumentos financeiros (Nota 24)	62.881	78.894
Depósito caução	3.170	17.671
Estimativas de outras contas a receber	46.021	31.215
Consórcios	29.341	20.386
Outros	25.576	17.800
Total	381.647	320.772
Apresentados no ativo:		
Circulante	287.763	226.037
Não circulante	93.884	94.735

A natureza das principais contas da Companhia e empresas controladas é descrita abaixo.

Adiantamento a fornecedores: referem-se substancialmente a prestadores de serviços terceirizados para atividades de operação e manutenção nos parques.

Despesas a apropriar: referem-se substancialmente a seguros pagos antecipadamente.

Ativos de indenização na aquisição de empresas: direitos de indenização oriundos da aquisição de Assuruá 1 e 2 relacionados a passivos fiscais contingentes.

Instrumentos financeiros: Refere-se à opção de venda de energia no mercado do Texas (ERCOT), conforme detalhado na Nota 24.

Estimativas de outras contas a receber: Refere-se à valores a receber por multas contratuais de asseguração de disponibilidade de geração nos ativos operacionais.

Notas Explicativas

9. INVESTIMENTOS

9.1 Período de seis meses findo em 30 de junho de 2025

	Serena Geração	Serena Desenvolvimento	Controladora Total
Saldos em 31 de dezembro de 2024	5.133.470	532.303	5.665.773
Resultado de equivalência patrimonial	(28.661)	(154.279)	(182.940)
Ganho e perda aumento capital minoritários em investidas	-	(74)	(74)
Efeito reflexo conversão de moeda	-	(60.144)	(60.144)
Saldos em 30 de junho de 2025	5.104.809	317.806	5.422.615

	Pipoca	Mais valia	Emana Investimentos (i)	Mais Valia	Consolidado Total
Saldos em 31 de dezembro de 2024	52.561	712	3.962	690	57.925
Resultado de equivalência patrimonial	3.907	(49)	749	-	4.607
Dividendos	(6.473)	-	-	-	(6.473)
Saldos em 30 de junho de 2025	49.995	663	4.711	690	56.059

(i) Empresa coligada conforme Nota 2.4 (Emana Investimentos).

9.2 Período de seis meses findo em 30 de junho de 2024

	Serena Geração	Serena Desenvolvimento	Controladora Total
Saldos em 31 de dezembro de 2023	4.447.063	769.331	5.216.394
Resultado de equivalência patrimonial	201.135	(154.457)	46.678
Compra de participação em coligadas	-	3.702	3.702
Compra de participação em coligadas – Mais valia	-	690	690
Ganho e perda aumento capital minoritários em investimentos	-	(65)	(65)
Efeito reflexo conversão de moeda	-	67.370	67.370
Saldos em 30 de junho de 2024	4.648.198	686.751	5.334.769

	Pipoca	Mais valia	Emana Investimentos	Mais valia	Pirapora	Mais valia	Ventos da Bahia 1, 2 e 3	Mais valia	Consolidado Total
Saldos em 31 de dezembro de 2023	45.518	822	-	-	164.051	206.486	327.569	223.711	968.157
Resultado de equivalência patrimonial	7.166	(56)	(18)	-	8.604	(3.356)	(1.330)	(2.676)	8.334
Permuta de ações VDB 1, 2 e 3	-	-	-	-	-	-	(326.239)	(221.243)	(547.482)
Baixas permuta de ações VDB 1, 2 e 3	-	-	-	-	(172.655)	(203.130)	-	-	(375.785)
Compra de participação em coligadas	-	-	3.702	690	-	-	-	-	4.392
Dividendos	(101)	-	-	-	-	-	-	-	(101)
Amortização IR/CS diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	208
Saldos em 30 de junho de 2024	52.583	766	3.684	690	-	-	-	-	57.723

9.3 Resumo das informações financeiras

O quadro abaixo apresenta um resumo das informações financeiras das controladas e joint ventures.

Notas Explicativas

(i) Balanço patrimonial sintético

	30 de junho de 2025	Serena Geração 31 de dezembro de 2024	Controladas	
			Serena Desenvolvimento 30 de junho de 2025	Serena Desenvolvimento 31 de dezembro de 2024
Circulante				
Ativo	3.952.360	2.863.144	410.456	465.287
Passivo	(2.185.709)	(1.415.671)	(2.087.711)	(1.903.535)
Ativo circulante líquido	1.766.651	1.447.473	(1.677.255)	(1.438.248)
Não circulante				
Ativo	10.451.483	10.481.506	6.513.308	6.849.893
Passivo	(7.113.325)	(6.795.509)	(4.448.392)	(4.814.157)
Ativo não circulante líquido	3.338.158	3.685.997	2.064.916	2.035.736
Patrimônio líquido atribuível aos controladores	5.104.809	5.133.470	317.806	532.303
Patrimônio líquido atribuível aos não controladores	-	-	69.855	65.185
Patrimônio líquido	5.104.809	5.133.470	387.661	597.488
 Joint ventures				
Pipoca				
	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024	Controladas	
			Serena Geração	Serena Desenvolvimento
Circulante				
Ativo	11.871	20.936		
Passivo	(1.730)	(3.867)		
Ativo circulante líquido	10.141	17.069		
Não circulante				
Ativo	88.166	93.535		
Passivo	(271)	(316)		
Ativo não circulante líquido	87.895	93.219		
Patrimônio líquido	98.036	110.288		

(ii) Demonstração do resultado sintético

	30 de junho de 2025	Serena Geração 30 de junho de 2024	Controladas	
			Serena Desenvolvimento 30 de junho de 2025	Serena Desenvolvimento 30 de junho de 2024
Receita operacional líquida				
	2.234.043	1.268.125	519.272	299.033
Resultado operacional	292.771	621.025	138.114	77.222
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social	2.180	363.067	(137.065)	(149.014)
Lucro (prejuízo) líquido	(28.661)	201.135	(154.279)	(154.457)
 Joint ventures				
Pipoca (i)				
	30 de junho de 2025	30 de junho de 2024	Controladas	
			Serena Geração	Serena Desenvolvimento
Receita operacional líquida	12.904	19.373		
Resultado operacional	7.526	14.634		
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	8.312	14.797		
Lucro líquido	7.814	14.332		

(i) Participação de 51%.

Notas Explicativas

10. IMOBILIZADO

10.1 Período de seis meses findo em 30 de junho de 2025

	Máquinas e equipamentos	Reservatório, barragens e adutoras	Edificações	Ativo de direito de uso de arrendamento	Implantação e desenvolvimento de projetos (i)	Terrenos	Outros	Consolidado Total
Saldos em 31 de dezembro de 2024	11.052.939	144.843	1.664.648	329.264	580.367	13.935	13.789	13.799.785
Adições	30.867	674	1.233	-	91.069	-	1.449	125.292
Capitalizações de encargos financeiros	-	-	-	-	28.940	-	-	28.940
Remensuração (Nota 18)	-	-	-	3.206	-	-	-	3.206
Depreciação	(297.347)	(1.896)	(36.669)	(10.858)	-	-	(1.365)	(348.135)
Baixas	-	-	-	(7)	-	-	-	(7)
Efeito de conversão de moeda	(197.972)	-	(52.515)	(11.675)	(19.069)	-	(73)	(280.304)
Transferências	112.250	-	7.553	11.248	(131.051)	-	-	-
Saldos em 30 de junho de 2025	10.701.737	143.621	1.584.250	321.178	550.256	13.935	13.800	13.328.777

- (i) Refere-se à implantação de projetos de geração distribuída da Arco Energia. As capitalizações referem-se aos gastos que estão diretamente vinculados à construção dos parques, tais como: gastos com pessoal, serviços, resultado financeiro, entre outros, quando da conclusão da construção dos parques, esses custos são alocados para o imobilizado em serviço.

10.2 Período de seis meses findo em 30 de junho de 2024

	Máquinas e equipamentos	Reservatório, barragens e adutoras	Edificações	Ativo de direito de uso de arrendamento	Implantação e desenvolvimento de projetos	Outros	Consolidado Total
Saldos em 31 de dezembro de 2023	8.206.132	145.985	921.880	171.604	2.352.594	21.744	11.819.939
Adições	11.780	1.634	112	-	225.807	2.751	242.084
Capitalizações de encargos financeiros	-	-	-	-	33.861	-	33.861
Remensuração (nota 18)	-	-	-	2.453	-	-	2.453
Aquisição de empresas	1.278.540	-	253.352	29.007	1.773	14	1.562.686
Depreciação	(272.115)	(1.785)	(30.238)	(6.899)	-	(1.176)	(312.213)
Baixas	-	-	-	(408)	-	(150)	(558)
Efeito de conversão de moeda	151.229	-	46.373	-	67.053	57	264.712
Transferências	1.299.166	6	489.201	325	(1.793.668)	4.514	(456)
Saldos em 30 de junho de 2024	10.674.732	145.840	1.680.680	196.082	887.420	27.754	13.612.508

(i) Saldo remanescente de R\$456 refere-se à transferência ocorrida entre imobilizado e intangível no exercício.

11. INTANGÍVEL

11.1 Período de seis meses findo em 30 de junho de 2025

	Contrato energia - PPA	Direitos de autorização	Sistema de transmissão	Estudos e projetos	Software	Outros	Consolidado Total
Saldos em 31 de dezembro de 2024	675.236	1.269.674	11.608	308.555	65.017	9.408	2.339.498
Adições	-	-	-	-	6.760	-	6.760
Aquisição de empresas	-	622	-	-	-	-	622
Amortização	(20.741)	(25.959)	(2)	-	(9.245)	(77)	(56.024)
Efeito de conversão de moeda	-	(30.757)	-	(25.666)	(42)	-	(56.465)
Transferências	(2)	-	-	-	-	2	-
Saldos em 30 de junho de 2025	654.493	1.213.580	11.606	282.889	62.490	9.333	2.234.391

Notas Explicativas

11.2 Período de seis meses findo em 30 de junho 2024

	Contrato energia - PPA	Direitos de autorização	Sistema de transmissão	Estudos e projetos	Software	Outros	Consolidado
Saldos em 31 de dezembro de 2023	503.775	323.173	5.125	473.745	64.943	16.287	1.387.048
Adições	-	-	-	-	7.032	-	7.032
Aquisição de empresas	-	982.624	-	1.674	30	-	984.328
Baixas	-	-	-	-	-	(464)	(464)
Amortização	(29.526)	(2.656)	(11)	-	(6.688)	(77)	(38.958)
Efeito de conversão de moeda	-	-	-	56.858	32	-	56.890
Transferências	(1.249)	-	6.484	555	897	(6.231)	456
Saldos em 30 de junho de 2024	473.000	1.303.141	11.598	532.832	66.246	9.515	2.396.332

(i) Saldo remanescente de R\$456 refere-se à transferência ocorrida entre imobilizado e intangível no exercício.

Power Purchase Agreement – PPA: decorrem de intangíveis relativos aos contratos de longo prazo de comercialização de energia existentes na data da aquisição de ativos.

Direitos de autorização: relativos a intangíveis dos complexos Indaiás, Serra das Agulhas, Delta 2, Delta 3, Assuruá 1, 2, 3, Chuí, VDB 1, 2 e 3 decorrentes de autorizações governamentais para a operação dos parques adquiridos.

Sistema de transmissão: relativos aos direitos de servidão sobre as linhas dos complexos de Serra das Agulhas e Delta 3.

Estudos e projetos: refere-se à aquisição dos projetos Goodnight e Assuruá 6 composto por: dados de vento, layout dos aerogeradores e rede de transmissão, estudo técnico de fator de capacidade.

Software: composto por sistemas proprietários de comercialização de energia e aquisição de sistemas de gestão financeira e administrativa da Companhia.

Notas Explicativas

12. EMPRÉSTIMOS, FINANCIAMENTOS E DEBÊNTURES

12.1 Composição do saldo

O saldo de empréstimos na controladora é composto por debêntures no valor de R\$ 119.901, líquido de custo de captação.

	Consolidado					
	Passivo Circulante		Passivo Não Circulante		Total	
	30 de junho de 2025	31 de dezembro 2024	30 de junho de 2025	31 de dezembro 2024	30 de junho de 2025	31 de dezembro 2024
Em moeda nacional						
BNDES	207.952	199.747	2.101.261	2.179.330	2.309.213	2.379.077
BNB	97.946	97.892	1.555.206	1.602.998	1.653.152	1.700.890
Debêntures	974.462	1.494.447	3.525.734	3.060.576	4.500.196	4.555.023
FDNE	68.691	62.750	735.350	740.608	804.041	803.358
	1.349.051	1.854.836	7.917.551	7.583.512	9.266.602	9.438.348
Em moeda estrangeira						
Offshore Loan	31.086	36.934	823.465	934.405	854.551	971.339
Term Loan	23.612	18.995	171.243	203.678	194.855	222.673
Resolução 4131	12.029	11.828	-	-	12.029	11.828
Tax Equity	-	-	985.554	1.169.342	985.554	1.169.342
	66.727	67.757	1.980.262	2.307.425	2.046.989	2.375.182
	1.415.778	1.922.593	9.897.813	9.890.937	11.313.591	11.813.530
Custo de transação	(16.276)	(16.181)	(64.887)	(61.200)	(81.163)	(77.381)
Total	1.399.502	1.906.412	9.832.926	9.829.737	11.232.428	11.736.149

Notas Explicativas

Um resumo dos contratos vigentes, prazos, modalidades, custos e garantias por UGCs da Companhia está apresentado a seguir:

	Instrumento	Ticker	Vencimento final	Forma de pagamento juros/principal	Custo da dívida (a.a.)	Covenant financeiro (vencimento antecipado)	Garantias	Consolidado	
								30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Moeda nacional									
								9.266.602	9.438.348
UGC Delta 2	Debêntures	PTMI11	Dez/2026	semestral/semestral customizada	IPCA + 7,38%	ICSD ≥ 1,1	Conta reserva, compartilhamento garantias BNDES	11.909	16.865
UGC Delta 3	Debêntures	OMNG12	Dez/2029	semestral/semestral customizada	IPCA + 7,11%	ICSD ≥ 1,1	Fiança bancária, conta reserva, compartilhamento garantias BNDES	174.707	185.508
Serena Geração	Debêntures	OMGE21	Mai/2026	semestral/anual customizada	CDI + 1,30%	Dívida Líquida/EBITDA (SG) ≤ 4,5	-	102.678	170.382
Serena Geração	Debêntures	OMGE31	Mai/2026	anual/anual customizada	IPCA + 5,60%	Dívida Líquida/EBITDA (SG) ≤ 4,5	-	155.284	258.147
Serena Geração	Debêntures	OMGE41	Mai/2027	semestral/bullet (i)	IPCA + 5,00%	Dívida Líquida/EBITDA (SG) ≤ 4,5	-	211.526	205.106
Serena Geração	Debêntures	OMGE12	Set/2028	semestral/bullet (i)	IPCA + 4,37%	Dívida Líquida/EBITDA (SG) ≤ 4,5	-	151.735	147.237
Serena Geração	Debêntures	OMGE22	Set/2028	anual/bullet (i)	IPCA + 4,37%	Dívida Líquida/EBITDA (SG) ≤ 4,5	-	70.437	66.926
Serena Geração	Debêntures	OMGE13	Mar/2029	semestral/anual customizada	CDI + 1,99%	Dívida Líquida/EBITDA (SG) ≤ 4,5	-	844.370	919.819
Serena Geração	Debêntures	SVIT11	Jun/2028	semestral/semestral customizada	IPCA + 8,50%	-	Fiança bancária	55.328	59.652
Serena Geração	Debêntures	OMGE15	Jun/2029	semestral/bullet (i)	CDI + 1,65%	Dívida Líquida/EBITDA (SG) ≤ 4,5	-	402.214	402.085
Serena Geração	Debêntures	OMGE16	Mar/2030	semestral/bullet (i)	CDI + 1,15%	Dívida Líquida/EBITDA (SG) ≤ 4,5	-	223.776	-
Serena Geração	Debêntures	OMGE26	Mar/2031	semestral/bullet (i)	CDI + 1,25%	Dívida Líquida/EBITDA (SG) ≤ 4,5	-	452.879	-
Serena Geração	Debêntures	OMGE36	Mar/2035	semestral/semestral customizada	IPCA + 8,08%	Dívida Líquida/EBITDA (SG) ≤ 4,5	-	31.050	-
Assuruá 1	Debêntures	SSRU11	Nov/2030	semestral/semestral customizada	IPCA + 7,81%	ICSD ≥ 1,2	Fiança bancária, conta reserva, compartilhamento de garantias BNDES/CEF	37.233	38.636
Assuruá 2	Debêntures	CEAD11	Jun/2030	semestral/semestral customizada	IPCA + 6,66%	ICSD ≥ 1,2	Conta reserva, compartilhamento garantias BNDES	137.472	145.818
Serena Desenvolvimento	Debêntures	OGDS11	Jun/2025	semestral/bullet (i)	CDI + 2,70%	Dívida Líquida/EBITDA (SG) ≤ 4,5	Aval corporativo e alienação fiduciária de ações da Serena Geração	-	653.655
Arco 2	Debêntures	-	Dez/2025	bullet/bullet (i)	CDI + 2,60%	-	Alienação de ações e aval corporativo	424.377	395.442
Assuruá 4 e 5	Debêntures	ASSR11	Jun/2035	semestral/semestral customizada	IPCA + 6,50%	ICSD Controladora ≥ 1,0 ICSD Consolidado ≥ 1,1	Alienação de ações, aval corporativo e compartilhamento da cessão de direitos	203.009	211.731

Notas Explicativas

Resumo das Notas Explicativas ao Relatório de Trimestre - 30/06/2025										
Características das Participações e Investimentos										
Assuruá 4 e 5 Debêntures ASSR21 Jun/2041 semestral/semestral customizada IPCA + 7,11% ICSD Controladora ≥ 1,0 ICSD Consolidado ≥ 1,1										creditórios, alienação do ativo e ações do projeto Assuruá 4
Assuruá 4 e 5	Debêntures	ASSR21	Jun/2041	semestral/semestral customizada	IPCA + 7,11%	ICSD Controladora ≥ 1,0 ICSD Consolidado ≥ 1,1	Alienação de ações, aval corporativo e compartilhamento da cessão de direitos creditórios, alienação do ativo do projeto Assuruá 4	555.116	547.861	
Ventos da Bahia 2	Debêntures	VDBFI2	Abr/2033	semestral/semestral customizada	IPCA + 3,87%	ICSD ≥ 1,3	Conta reserva, compartilhamento garantias BNDES	130.847	130.153	
Serena Energia	Debêntures	SRNAI1	Mar/2035	semestral/semestral customizada	IPCA + 8,24%	Dívida Líquida/EBITDA (SG) ≤ 4,5	Aval corporativo e alienação fiduciária de ações da Serena Geração	124.249	-	
										4.500.196 4.555.023
UGC Delta 1	FINEM BNDES	-	Out/2030	mensal/mensal	TJLP + 2,18%	ICSD ≥ 1,3	Conta reserva, cessão de direitos, alienação do ativo e ações	83.723	90.607	
UGC Serra das Agulhas	FINEM BNDES	-	Jul/2037	mensal/mensal	TJLP + 2,02%	ICSD ≥ 1,2 e ICP ≥ 25%	Conta reserva, cessão de direitos, alienação do ativo e ações	76.577	78.903	
UGC Delta 2	FINEM BNDES	-	Jan/2033	mensal/mensal	TJLP + 2,27%	ICSD ≥ 1,25	Conta reserva, cessão de direitos, alienação do ativo e ações, aval corporativo	193.142	200.069	
UGC Delta 3	FINEM BNDES	-	Mar/2034	mensal/mensal	TJLP + 2,32%	ICSD ≥ 1,3	Fiança bancária, conta reserva, cessão de direitos, alienação do ativo e ações	735.425	755.679	
Assuruá 2	FINEM BNDES	-	Jun/2034	mensal/mensal	TJLP + 2,75%	ICSD ≥ 1,2	Conta reserva, cessão de direitos, alienação do ativo e ações	572.456	586.943	
Assuruá 1	FINEM BNDES	-	Nov/2032	mensal/mensal	TJLP + 2,92%	ICSD ≥ 1,2	Fiança bancária, conta reserva, cessão de direitos, alienação do ativo e ações	103.114	106.821	
Ventos da Bahia 1	FINEM BNDES	-	Jun/2034	mensal/mensal	TJLP + 2,50%	ICSD ≥ 1,2	Conta reserva, cessão de direitos, alienação do ativo e ações, aval corporativo	155.684	162.620	
Ventos da Bahia 2	FINEM BNDES	-	Abr/2035	mensal/mensal	TJLP + 2,47%	ICSD ≥ 1,3	Conta reserva, cessão de direitos, alienação do ativo e ações	389.092	397.435	
										2.309.213 2.379.077
UGC Delta 5 e 6	FNE BNB	-	Mai/2038	mensal/mensal customizada (ii)	IPCA + 1,75%	-	Fiança bancária (ii), conta reserva	261.604	268.825	
UGC Delta 7 e 8	FNE BNB	-	Jan/2039	mensal/mensal customizada (ii)	IPCA + 2,19%	-	Fiança bancária (ii), conta reserva	240.484	248.591	
Assuruá 3	FNE BNB	-	Nov/2038	mensal/mensal customizada (ii)	IPCA + 2,33%	-	Fiança bancária (ii), conta reserva	171.871	175.947	
Assuruá 4	FNE BNB	-	Jul/2043	mensal/mensal customizada (ii)	IPCA + 2,04%	-	Fiança bancária (ii), conta reserva	545.698	562.196	
Ventos da Bahia 3	FNE BNB	-	Mai/2044	mensal/mensal customizada (ii)	IPCA + 1,36%	-	Fiança bancária (ii), conta reserva	433.495	445.331	
										1.653.152 1.700.890
Assuruá 5I, 5II e 5III	FDNE BB	-	Jul/2041	semestral/semestral	IPCA + 2,30%	ICSD Consolidado ≥ 1,2	Conta reserva, cessão de direitos, alienação do ativo e ações	406.331	400.118	

Notas Explicativas

Assuruá 5IV, 5V e 5VI	FDNE BB	-	Jun/2043	semestral/semestral	IPCA+ 2,84%	ICSD Consolidado ≥ 1,2	Conta reserva, cessão de direitos, alienação do ativo e ações	397.710	403.240
								804.041	803.358
Moeda estrangeira									
Serena Power	Offshore Loan	-	Ago/2026	semestral/bullet (i)	SOFR + 2,60%	-	Aval corporativo	593.496	679.973
Serena Power	Offshore Loan	-	Ago/2026	semestral/bullet (i)	SOFR + 2,60%	-	Aval corporativo	261.055	291.366
Goodnight I	Term Loan(v)	-	Jan/2029	trimestral/trimestral	SOFR + 1,75%	-	Aval corporativo (v)	194.855	222.673
Arco Energia S.A.	Resolução 413I (vi)	-	Dez/2025	bullet (i)	EUR + 3,8335% (vi)	-	Aval corporativo	12.029	11.828
Goodnight I	Tax Equity	-	variável (vii)	variável (viii)	USD + 7,90%	-	(v)	985.554	1.169.342
								2.046.989	2.375.182
								11.313.591	11.813.530

- (i) Bullet significa que o pagamento do principal (acrescido ou não de juros, conforme aplicável) deve ser realizado apenas no final do termo do empréstimo.
- (ii) Considera bônus de adimplência de 15% conforme contrato de financiamento do BNB.
- (iii) Cessão de direitos creditórios, alienação do ativo e ações são concedidos como garantias aos fiadores.
- (iv) Foi contratado instrumento derivativo (swap) com intuito de proteger a exposição à SOFR (3,828% a.a.), conforme descrito na Nota 24.1.1.
- (v) A Companhia e sua subsidiária Serena Power, LLC, garantem obrigações de indenização assumidas por Goodnight I Class B Member, LLC (Investidor Classe B) no âmbito do Tax Equity de Goodnight I, bem como obrigações de recompor contas de reserva operacional, reserva de trading e reserva de capital (*Deficit Restoration Obligations*).
- (vi) Foi contratado instrumento derivativo (swap) com intuito de proteger a exposição ao EUR (CDI + 1,12% a.a.), conforme descrito na Nota 24.1.1.
- (vii) *Flip date* estimada para ocorrer até dezembro de 2033.
- (viii) Pagamento ocorre em função da geração efetiva de energia do projeto (e consequentemente do *Production Tax Credit*) dos rendimentos tributáveis auferidos pela *partnership company*.

Notas Explicativas

12.2 Movimentação do saldo

A movimentação dos empréstimos, financiamentos e debêntures do período de seis meses findo em 30 de junho é demonstrada a seguir:

	30 de junho de 2025	Consolidado 30 de junho de 2024
Saldos em 31 de dezembro de 2024 e 2023	11.736.149	9.752.545
Captações, líquidas de custos de captação	804.265	2.412.877
Aquisição de empresas (i)	-	1.163.269
Pagamento de principal	(1.086.595)	(1.990.749)
Amortização Tax Equity – crédito PTC (ii)	(88.637)	-
Encargos financeiros pagos	(474.718)	(573.962)
Encargos financeiros provisionados	620.484	508.637
Variação cambial	263	-
Efeito de conversão de moeda estrangeira	(278.783)	270.236
Saldos em 30 de junho de 2025 e 2024	11.232.428	11.542.853

(i) Aquisição de mais 50% de VDB 1, 2 e 3.

(ii) *Production tax credit* – PTC: créditos fiscais de produção com base na quantidade de energia elétrica (kWh) gerada e vendida, conforme requisitos estabelecidos pelo *Internal Revenue Service* (IRS).

12.2.1 Captações no período

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2025, as controladas obtiveram os seguintes recursos:

Empresa	Data da contratação	Dívida	Consolidado Montante contratado
Assuruá 5	jan/25	FNE BB	8.608
Serena Geração	mar/25	Debêntures	680.000
Serena Energia	mar/25	Debêntures	120.000
Assuruá 5	mai/25	FNE BB	4.879
Assuruá 5	jun/25	FNE BB	3.755
			817.242

(i) O saldo de captação de debêntures não está líquido do custo de captação no montante de R\$12.977.

Em janeiro de 2025, a Companhia obteve a liberação de recursos do Banco do Brasil relacionados ao contrato de financiamento do projeto de Assuruá 5 I, 5 II e 5 VI no valor de R\$ 8.608. Os recursos captados começaram a ser amortizados em janeiro de 2025 para a Assuruá 5 I, semestralmente, e começarão a ser amortizados, semestralmente, a partir de abril de 2025 para as Assuruás 5 II e 5 VI, respectivamente. Há incidência de juros de IPCA + 2,30% a.a. na Assuruá 5 I e 5 II e de IPCA + 2,8435% a.a. na 5 VI. Os juros serão pagos semestralmente junto com as parcelas de amortizações, com vencimento final em julho de 2041 na Assuruá 5 I e 5 II e em abril de 2043 na Assuruá 5 VI.

Notas Explicativas

Em março de 2025, foram emitidas debêntures no valor de R\$ 680.000 pela Serena Geração S.A., em 3 séries. A 1^a série será atualizada pelo CDI + 1,15% a.a. e tem vencimento em março de 2030. A 2^a série será atualizada pelo CDI + 1,25% a.a. e tem vencimento em março de 2031. A 3^a série será atualizada pelo IPCA + 8,0803% a.a. e tem vencimento em março de 2035. Os juros das séries serão pagos semestralmente a partir de setembro de 2025 e as amortizações do principal da 1^a e 2^a série ocorrerão nos vencimentos das operações e para a 3^a série terá início em março de 2033, em curvas customizadas.

Em março de 2025, foram emitidas debêntures no valor de R\$ 120.000 pela Serena Energia S.A., em série única. A série será atualizada pelo IPCA + 8,2427% a.a. e tem vencimento em março de 2035. Os juros serão pagos semestralmente a partir de setembro de 2025 e as amortizações do principal terá início em março de 2033, em curvas customizadas.

Em maio de 2025, a Companhia obteve a liberação de recursos do Banco do Brasil relacionados ao contrato de financiamento do projeto de Assuruá 5 I e 5 IV no valor de R\$ 4.879. Os recursos captados começaram a ser amortizados a partir de abril de 2025. Há incidência de juros de IPCA + 2,30% a.a. na Assuruá 5 I de IPCA + 2,8435% a.a. na 5 IV. Os juros serão pagos semestralmente junto com as parcelas de amortizações, com vencimento final em abril de 2041 na Assuruá 5 I e em abril de 2043 na Assuruá 5 IV.

Em junho de 2025, a Companhia obteve a liberação de recursos do Banco do Brasil relacionados ao contrato de financiamento do projeto de Assuruá 5 II e 5 VI no valor de R\$ 3.755. Os recursos captados começaram a ser amortizados a partir de abril de 2025 para a Assuruá 5 II e janeiro de 2025 para a Assuruá 5 VI. Há incidência de juros de IPCA + 2,30% a.a. na Assuruá 5 II de IPCA + 2,8435% a.a. na 5 VI. Os juros serão pagos semestralmente junto com as parcelas de amortizações, com vencimento final em abril de 2041 na Assuruá 5 II e em abril de 2043 na Assuruá 5 VI.

12.2.2 Liquidações do período

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2025, as controladas efetuaram as seguintes liquidações de principal:

Notas Explicativas

UGCs	Dívida	Consolidado Montante
Assuruá 1 & 2	BNDES	25.503
Assuruá 1 & 2	DEBÊNTURES	10.496
Assuruá 3	FDNE – BNB	3.723
Assuruá 4 & 5	DEBÊNTURES	23.185
Assuruá 4 & 5	FDNE – BB	22.337
Assuruá 4 & 5	FDNE – BNB	15.984
Delta 1	BNDES	7.780
Delta 2	BNDES	9.021
Delta 2	DEBÊNTURES	3.607
Delta 3	BNDES	28.215
Delta 3	DEBÊNTURES	11.000
Delta 5	FDNE – BNB	3.382
Delta 6	FDNE – BNB	3.393
Delta 7 & 8	FDNE – BNB	7.615
Serena Power	TAX EQUITY	88.637
Goodnight 1	Term loan	1.379
Serena Desenvolvimento	DEBÊNTURES	650.000
Serena Geração	DEBÊNTURES	223.376
Serra das Agulhas	BNDES	3.141
Ventos da Bahia 1	BNDES	8.573
Ventos da Bahia 2	BNDES	12.547
Ventos da Bahia 2	DEBÊNTURES	2.330
Ventos da Bahia 3	FDNE – BNB	10.008
		1.175.232

12.3 Cronograma de pagamento

Em 30 de junho de 2025, as parcelas vencíveis, deduzidas dos gastos com captação de recursos, apresentam o seguinte cronograma de vencimento:

	Principal	Juros	Consolidado
2025	598.390	232.302	830.692
2026	507.512	77.574	585.086
Circulante	1.105.902	309.876	1.415.778
2026	1.070.136	19.805	1.089.941
2027	820.406	98.394	918.800
2028	841.055	94.736	935.791
2029	1.359.654	33.683	1.393.337
2030 a 2032	2.043.356	44.246	2.087.602
2033 a 2035	2.052.023	143.103	2.195.126
2036 a 2038	662.511	27.956	690.467
2039 a 2041	424.383	17.056	441.439
2042 a 2044	138.399	6.911	145.310
Não circulante	9.411.923	485.890	9.897.813
Total	10.517.825	795.766	11.313.591

12.4 Garantias

As garantias dos financiamentos e debêntures dos projetos são as usuais a um *Project Finance*, incluindo: contas reservas, cessão fiduciária dos direitos creditórios e emergentes da autorização, alienação fiduciária das máquinas e equipamentos, alienação fiduciária das ações das SPES dos projetos e quando aplicável, cartas de fiança bancária. A 1^a, 2^a, 3^a, 5^a e 6^a emissões de debêntures da Serena Geração não possuem garantias. A 4^a emissão de debêntures da Serena Geração é garantida por fiança bancária. As debêntures da Arco 2 e da Assuruá 5, bem como a 4131 da Arco, contam com aval corporativo, assim como a 1^a emissão de debêntures da Serena

Notas Explicativas

Energia, que além do aval, é garantida por alienação fiduciária de ações da Serena Geração. Os financiamentos contratados pela Serena Power são garantidos por aval corporativo.

12.5 Covenants financeiros

A Companhia, suas controladas e *joint ventures* estão sujeitas a índices de restrição de endividamento (*covenants*), notadamente o Índice de Capital Próprio (ICP), Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD) e o Índice Financeiro (Dívida Líquida/EBITDA), o cálculo depende do formato de financiamento adquirido por cada entidade do Grupo. O não cumprimento desses *covenants* limita a distribuição de dividendos acima do mínimo obrigatório e, em alguns casos, pode resultar em aceleração do vencimento das dívidas.

O cumprimento dos *covenants* financeiros é verificado pelos respectivos agentes credores, com base nas demonstrações financeiras auditadas das sociedades de propósito específico detentoras dos projetos, sendo a apuração trimestral no caso da Serena Geração e da Serena Desenvolvimento e anual em todos os demais casos. A administração acompanha os cálculos destes índices periodicamente a fim de verificar indícios de não cumprimento dos termos contratuais. Em 30 de junho de 2025, todas as empresas do Grupo estão em cumprimento com relação aos *covenants* financeiros relacionados a eventos de vencimento antecipado.

13. FORNECEDORES

	Consolidado	
	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Fornecedores O&M, equipamentos e serviços	68.403	74.111
Compra de energia ACL	295.031	208.221
MCP-CCEE	28.553	10.192
	391.987	292.524
Apresentados no passivo:		
Circulante	391.987	292.524

Fornecedores O&M, equipamentos e serviços: representados substancialmente por: (i) fornecedores de O&M, (ii) compra de equipamentos nas empresas de Arco Energia, e respectiva capitalização dos custos financeiros envolvidos para a aquisição destes equipamentos, e (iii) prestadores de serviços terceirizados, as atividades de operação e manutenção de suas centrais geradoras de energia elétrica, comumente com o próprio fornecedor dos equipamentos de cada parque.

Compra de energia ACL: as compras de energia são realizadas substancialmente para a cobertura das garantias físicas das UGCs, de acordo com a estratégia de sazonalização de cada unidade.

Notas Explicativas

MCP -CCEE: o saldo a pagar decorre do mecanismo de ajuste da contabilização CCEE, conforme descrito na Nota 6.

O prazo médio de pagamento da Companhia é de, aproximadamente, 30 dias e sobre os saldos não há incidência de juros.

14. OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS E TRIBUTÁRIAS

	30 de junho de 2025	Consolidado 31 de dezembro de 2024
Obrigações trabalhistas		
Salários e encargos	3.097	6.264
PPR, 13º salário e férias	35.046	56.342
Obrigações tributárias		
IRPJ e CSLL a recolher	23.028	24.770
Impostos a pagar	99.518	119.248
Tributos retidos sobre terceiros	7.078	7.479
	167.767	214.103

PPR, 13º salário e férias: Referem-se a contas a pagar de PPR (Programa de Participação nos Resultados), 13º salário e férias.

Impostos a pagar: Referem-se substancialmente a PIS e Cofins diferido e ICMS.

Tributos retidos sobre terceiros: Referem-se substancialmente aos impostos de contribuições sociais retidas na fonte, ISS e INSS sobre serviços tomados de terceiros.

Apresentamos a seguir a movimentação do IR/CS a recolher:

	Consolidado
Saldos em 31 de dezembro de 2024	24.770
Pagamentos	(45.856)
Imposto apurado no período	57.214
Compensações	(11.631)
IR/CS períodos anteriores	(1.577)
Reclassificação e ajustes	108
Saldos em 30 de junho de 2025	23.028

15. CONTAS A PAGAR AQUISIÇÃO DE EMPRESAS

	30 de junho de 2025	Consolidado 31 de dezembro de 2024
Contas a pagar aquisição Goodnight (i)	86.932	98.644
Contas a pagar Assuruá 6 (ii)	-	67.067
Contas a pagar Energizou Comercializadora (iii)	12.413	12.059
Nota promissória (iv)	-	5.657
	99.345	183.427
Apresentados no passivo:		
Circulante	6.026	78.396
Não Circulante	93.319	105.031

Notas Explicativas

- (i) Em junho de 2022, a Companhia adquiriu projetos para implantação de um complexo eólico (Goodnight) localizado no estado do Texas, EUA. Os valores não sofrem correção monetária até a data de liquidação.
- (ii) Em março de 2022, a Companhia adquiriu os projetos de expansão do complexo Assuruá 6. Os valores foram atualizados pelo CDI+3% a.a. até a data de liquidação em março de 2025.
- (iii) Em novembro de 2024, a Companhia adquiriu a companhia Energizou Comercializadora. Os valores são atualizados pelo IPCA até a data do pagamento.
- (iv) Refere-se ao saldo da aquisição das debêntures de Assuruá 4 e Assuruá 5 e pagamento do prêmio do desenvolvedor. Os valores foram atualizados pelo CDI+3% a.a. até a data de liquidação em março de 2025.

15.1 Cronograma de pagamento

Em 30 de junho de 2025, as parcelas a vencer, apresentam cronograma de vencimento:

Consolidado	
2025	6.318
2026 a 2028	93.027
	99.345

16. OUTRAS OBRIGAÇÕES

	Consolidado	
	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Adiantamento de clientes	329.436	446.958
Déficit mercado regulado	159.451	76.628
Serviços	10.645	33.266
Passivos contingentes na combinação de negócios	8.164	8.164
Provisão de descomissionamento	54.388	55.711
Provisões diversas	4.918	5.415
Outras obrigações	161.583	67.459
	728.585	693.601
Apresentados no passivo:		
Circulante	180.527	67.601
Não circulante	548.058	626.000

Adiantamento de clientes: oriundo de recebimentos antecipados de clientes.

Serviços: referem-se substancialmente a serviços com O&M.

Passivos contingentes na combinação de negócios: oriundos da aquisição de Assuruá 1 e 2 relacionados a passivos fiscais contingentes.

Provisões diversas: referem-se substancialmente a provisão com O&M.

Provisões de descomissionamento: referem-se à estimativa de custos futuros relacionados à desativação, desmontagem e restauração de ativos ao final de sua vida útil.

Notas Explicativas

Déficit mercado regulado: o saldo a pagar representa a diferença da geração realizada (negativa ou positiva) em relação à obrigação mensal dos contratos, conforme descrito na Nota 6.

17. TRIBUTOS SOBRE O LUCRO

	Consolidado	
	30 de junho de 2025	30 de junho de 2024
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	(143.844)	202.556
Alíquota nominal	34%	34%
Imposto de renda e contribuição apurados pela alíquota corrente	48.007	(68.868)
Adições (exclusões) de natureza permanente	374	(579)
Equivalência patrimonial	1.566	2.162
IRPJ e CSLL diferidos não constituídos sobre prejuízos fiscais, base negativa e diferenças temporárias	(75.989)	(76.582)
Diferença de apuração pelo regime de lucro presumido das subsidiárias	(16.702)	(25.186)
Outros	(4.419)	(563)
Despesa de IRPJ e CSLL no resultado	(46.163)	(169.616)
Corrente	(57.214)	(38.891)
Diferido	11.051	(130.725)
Alíquota efetiva de imposto de renda e contribuição social - %	(32,09%)	83,74%

17.1 Saldo do imposto de renda e contribuição social diferidos

	Consolidado	
	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Entidades legais com ativos fiscais diferidos		
Diferença na tributação pelo regime de caixa e competência das subsidiárias	2.567	2.237
Ativo fiscal diferido	2.567	2.237
Entidades legais com passivos fiscais diferidos		
Diferença na tributação pelo regime de caixa e competência das subsidiárias	(12.477)	(12.643)
IR/CS diferidos na aquisição de Chuí na Serena Geração	(5.787)	(7.958)
IR/CS diferidos na aquisição de VDB's na Serena Geração	(433.944)	(439.815)
IR/CS diferidos na aquisição de Energizou na Serena Geração	(329)	(329)
IR/CS diferidos sobre ganho com MTM em operações de trading na Serena Geração	(76.300)	(78.813)
Passivo fiscal diferido	(528.837)	(539.558)
Total imposto de renda e contribuição social diferidos	(526.270)	(537.321)

Em junho de 2025, a Serena Energia e suas controladas optantes pelo Lucro Real apresentavam saldo acumulado de prejuízos fiscais e de base negativa de contribuição social no valor de R\$ 2.139.264, para o qual não houve constituição de tributos diferidos ativos em face de não haver expectativa de lucros futuros tributáveis para a sua compensação. Esses prejuízos não estão sujeitos ao prazo decadencial, permanecendo o crédito fiscal disponível para a Serena por tempo indeterminado. Na medida em que se tornar provável a geração de lucro tributável, a Serena poderá registrar parte desse ativo.

Notas Explicativas

18. PASSIVOS DE ARRENDAMENTOS

Natureza dos contratos	% Arrendamento sobre geração	Vencimento final	Consolidado	
			30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Terras	Entre 0,60 e 1,80	2053	350.157	363.174
Veículos	-	2025	608	1.117
Imóveis	-	2025	843	3.308
			351.608	367.599
Apresentados no passivo:				
Circulante			12.851	15.887
Não circulante			338.757	351.712

O ativo imobilizado decorrente do direito de uso está demonstrado na Nota 10.

A Companhia determinou as suas taxas de desconto com base nas taxas de juros livres de risco observadas no mercado brasileiro, para os prazos de seus contratos, ajustadas à realidade da Companhia ("spread" de crédito). Os "spreads" foram obtidos conforme os contratos de financiamento em cada UGC. As taxas de desconto médias utilizadas para cálculo do valor presente foram de 8,45% para o prédio da sede administrativa e para os terrenos, e representam a taxa incremental de financiamento.

A movimentação do passivo de arrendamento é apresentada a seguir:

	Veículos	Imóveis	Terras	Consolidado Total
Saldos em 31 de dezembro de 2024	1.117	3.308	363.174	367.599
Adições (Nota 10.1) (i)	164	-	3.042	3.206
Efeito conversão de moeda	-	-	(12.328)	(12.328)
Juros incorridos sobre o passivo	31	74	11.286	11.391
Pagamento de arrendamentos	(704)	(2.539)	(15.017)	(18.260)
Saldos em 30 de junho de 2025	608	843	350.157	351.608

(i) Adições nos complexos de Arco Energia.

	Veículos	Imóveis	Terras	Consolidado Total
Saldos em 31 de dezembro de 2023	1.496	7.413	177.009	185.918
Reclassificações	-	328	(328)	-
Remensuração	1.549	-	904	2.453
Baixas	(392)	-	-	(392)
Aquisição de empresa	-	-	34.789	34.789
Juros incorridos sobre o passivo	73	260	8.592	8.925
Pagamento de arrendamentos	(766)	(2.358)	(7.746)	(10.870)
Saldos em 30 de junho de 2024	1.960	5.643	213.220	220.823

Existem outros contratos de arrendamento, como por exemplo, pequenos imóveis, contudo não foram enquadrados dentro da política por possuírem baixo valor por conjunto de bens arrendados em um contrato de arrendamento. Para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2025, o montante de despesas de arrendamento

Notas Explicativas

de baixo valor e de contratos de curto prazo foi de R\$ 996 (R\$941 em 30 de junho de 2024).

Para os contratos pessoa jurídica a Companhia toma crédito de PIS/COFINS sobre as operações de arrendamento de terras.

19. PARTES RELACIONADAS

A Serena Energia é controlada por um grupo de acionistas formado por (i) Lambda 3 Fundo de Investimento em Ações – Investimento no Exterior (“Lambda”) e (ii) determinados fundos de investimento sob gestão da Tarpon Gestora de Recursos S.A. (“Fundos Tarpon”).

As informações apresentadas a seguir estão resumidas por UGC contraparte, quando forem relacionadas aos saldos com empresas dentro da Serena Energia sob controle da Serena Geração e Serena Desenvolvimento.

19.1 Ativos e passivos da controladora e consolidado

O grupo de outros créditos e outras obrigações refere-se à alocação de custos de folha de pagamento, rateio de gastos administrativos (aluguéis, condomínio, serviços de terceiros, materiais de escritório e limpeza, entre outros) e mútuo com funcionários.

	30 de junho de 2025		Controladora	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
	Outros créditos	Outras obrigações	Outros créditos	Outras obrigações
Grupo Serena Energia				
Serena Desenvolvimento	54.656	(75)	1.554	(11.296)
Assuruá 1 e 2	107	-	293	-
Assuruá 3	12	-	110	-
Assuruá 4	61	-	103	-
Delta 1	98	-	138	-
Delta 2	19	-	119	-
Delta 3	80	-	488	-
Delta 5 e 6	36	-	161	-
Goodnight	318	-	-	-
Serena Chuí	208	-	96	-
Delta 7 e 8	42	-	256	-
Indaiás	53	-	70	-
Serena Geração	1.038	(301)	1.196	-
Ventos da Bahia 1, 2 e 3	96	-	841	(21.525)
Outras partes relacionadas				
Mútuo a funcionários	6.153	-	6.665	-
Total	62.977	(376)	12.090	(32.821)

Notas Explicativas

	30 de junho de 2025				Consolidado		
	Ativo		Passivo		31 de dezembro de 2024		
	Clientes	Outros créditos	Fornecedores	Obrigações	Dividendos	Ativo	Outros créditos
Joint ventures							
Pipoca	-	101	(5.153)	-	-	3.727	484
Outras partes relacionadas							
Mútuo a funcionários	-	73.490	-	-	-	-	77.918
Serena Desenvolvimento	-	-	-	(190)	-	-	-
Consórcio Omega e Cargill	-	4.522	-	-	4.776	-	3.926
Consórcio Serena GD	3.358	-	-	-	3.835	-	-
Total	3.358	78.113	(5.153)	(190)	8.611	3.727	82.328

19.2 Demonstração de resultados consolidados

Eventualmente são realizadas operações de compra e venda de energia entre partes relacionadas.

	30 de junho de 2025				30 de junho de 2024				
	Receita	Custos da operação e compra de energia	Gerais e administrativas	Receitas financeiras	Receita	Custos da operação e compra de energia	Gerais e administrativas		
Grupo Serena									
Desenvolvimento de Energia									
Serena Desenvolvimento de Energia	-	-	9	-	-	(102)	(729)		
Outras	-	-	-	-	-	-	2		
Joint ventures									
Pipoca	-	(9.476)	(627)	-	-	(39)	(92)		
Outras partes relacionadas									
Cemig (i)	1.893	(682)	-	-	18.354	(11.606)	-		
Consórcio Serena GD	-	-	-	-	-	(9.348)	-		
Mútuo a funcionários	-	-	-	(4.781)	-	-	-		
Total	1.893	(10.158)	(618)	(4.781)	18.354	(21.095)	(819)		

(i) Determinadas controladas da Serena Geração possuem transações de compra e venda de energia com a Cemig, considerada parte relacionada do grupo em função de sua participação acionária na joint venture Pipoca.

19.3 Transações com partes relacionadas efetuadas pelas joint ventures

A Joint Venture Pipoca possui transações de compra e venda de energia com a Cemig, considerada parte relacionada em função de sua participação acionária na Pipoca. Os saldos registrados nas demonstrações financeiras da Joint Venture Pipoca são como segue:

19.3.1 Ativo

	30 de junho de 2025		31 de dezembro de 2024	
	Clientes			
Pipoca	1.218		4.440	
Total	1.218		4.440	

Notas Explicativas

19.3.2 Demonstração do resultado

	30 de junho de 2025	30 de junho de 2024
	Receita	Custos da operação e compra de energia
	Custos da operação e compra de energia	Receita e compra de energia
Pipoca	10.132	682
Total	10.132	682
		19.088
		(765)
		19.088
		(765)

19.4 Remuneração do pessoal chave da Administração para o período de seis meses findo em 30 de junho

A tabela a seguir apresenta a remuneração total estabelecida para os membros da Diretoria Executiva, Conselhos de Administração e Fiscal e Comitê de auditoria da Companhia:

	30 de junho de 2025	30 de junho de 2024
Salário e encargos	3.003	3.148
Benefícios diretos e indiretos	63	60
Remuneração variável	3.866	3.799
	6.932	7.007

Há também o seguro de D&O que tem cobertura sobre custos de defesa, acordos judiciais e extrajudiciais, além de indenizações. Tais coberturas se estendem aos conselheiros, diretores e gerentes ou qualquer outra pessoa física com poder de gestão dentro da Companhia.

20. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

20.1 Capital social

O capital social totalmente subscrito e integralizado em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024 é de R\$ 4.439.360, representado por 622.730.556 ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal.

A composição acionária da Companhia está composta conforme a seguir:

	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024		
	Ações	%	Ações	%
Tarpon Gestora de Recursos S.A. (i e iii)	126.330.097	20,29	127.133.397	20,42
Lambda (ii e iii)	62.873.372	10,10	77.771.887	12,48
Alpha Brazil FIP	170.486.292	27,38	166.986.292	26,82
Sharp Capital Gestora de Recursos Ltda.(iv)	-	-	31.153.604	5,00
SPX Gestão de Recursos Ltda.	32.724.300	5,25	-	-
Demais acionistas	230.316.495	36,98	219.685.376	35,28
	622.730.556	100	622.730.556	100

- (i) A participação da Tarpon Gestora de Recursos S.A. é detida por fundos de investimentos que estão sob sua gestão discricionária.
- (ii) A participação da Lambda é composta pelas empresas: Lambda3 Fundo de Investimento em Ações; Lambda Energia S.A.; Lambda II Energia S.A. e Lambda III Energia S.A.

Notas Explicativas

- (iii) Considera instrumentos financeiros conforme divulgado em Formulário Resolução CVM 44.
- (iv) Em junho de 2025, a participação do Fundo Sharp passou a ser inferior a 5%.

20.2 Movimentação do capital social no período

Não houve movimentação no capital social da Companhia no período de seis meses findo em junho de 2025.

20.3 Resultado por ação

O resultado básico por ação é calculado por meio da divisão do resultado líquido do período atribuído aos acionistas da Companhia pela quantidade média ponderada de todas as classes de ações em circulação durante o período, excluindo ações em tesouraria.

O resultado diluído por ação é calculado mediante o ajuste da média ponderada das ações em circulação, presumindo-se a conversão de todas as ações que causariam a diluição.

		Consolidado
	30 de junho de 2025	30 de junho de 2024
Numerador		
Lucro (prejuízo) do período	(191.899)	33.124
Denominador		
Média ponderada do número de ações – milhares	528.804	487.581
Lucro (prejuízo) por ação básico (em Reais)	(0,3629)	0,0679
 Numerador		
Lucro (prejuízo) do período	(191.899)	33.124
Denominador		
Média ponderada do número de ações – milhares	524.904	483.829
Lucro (prejuízo) por ação diluído (em Reais)	(0,3656)	0,0685

20.4 Participação de não controladores

O saldo em 30 de junho de 2025 refere-se à participação que a Apolo detém sobre a controlada Arco Energia S.A.

Participação dos não controladores	
Saldo em 31 de dezembro de 2024	65.185
Integralização de capital	2.704
Perda Integralização de capital	74
Lucro do período	1.892
Saldo em 30 de junho de 2025	69.855

Notas Explicativas

21. RECEITA

O quadro a seguir apresenta a receita operacional líquida para o período de seis meses findo em 30 de junho:

	Consolidado	
	30 de junho de 2025	30 de junho de 2024
Mercado interno		
Vendas no mercado regulado	556.123	482.724
Excedente/(déficit) mercado regulado	(100.731)	(74.154)
Vendas no ACL	2.051.733	1.038.639
MCP – CCEE	53.142	32.753
MTM carteira de trading	(1.694)	51.991
Arrendamento e Geração Distribuída	182.065	11.799
Mercado externo		
Vendas no mercado externo	49.978	39.936
Vendas no mercado externo – PTC	80.475	63.815
MTM carteira de trading	4.812	(24.807)
Impostos e deduções de vendas		
PIS e COFINS	(212.352)	(133.519)
ICMS	(41.306)	(39.959)
Deduções de vendas	(4.271)	(227)
	2.617.974	1.448.991

Para os períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2025 e 2024, a Companhia não possuía clientes que participavam individualmente com percentual superior a 10% da receita operacional líquida consolidada.

22. CUSTOS E DESPESAS POR NATUREZA

	Custos da operação e compra de energia	Gerais e administrativas	Outras receitas e despesas operacionais	30 de junho de 2025		Custos da operação e compra de energia	Gerais e administrativas	Outras receitas e despesas operacionais	30 de junho de 2024	
				Total	Total				Total	Total
Compra de energia										
Compra de energia – Mercado ACL	(1.346.842)	-	-	(1.346.842)	(471.252)	-	-	-	(471.252)	-
Compra de energia – MCP – CCEE	(56.319)	-	-	(56.319)	(10.768)	-	-	-	(10.768)	-
Compra de energia – Intercompany (Nota 19)	(9.476)	-	-	(9.476)	-	-	-	-	-	-
Depreciação e amortização	(386.845)	(17.314)	-	(404.159)	(340.240)	(10.931)	-	-	(351.171)	-
Serviços de manutenção e conservação	(148.811)	-	-	(148.811)	(128.907)	-	-	-	(128.907)	-
Encargos de uso da rede elétrica	(81.682)	-	-	(81.682)	(71.209)	-	-	-	(71.209)	-
Gastos com pessoal	(4.095)	(42.212)	-	(46.307)	(6.056)	(53.967)	-	-	(60.023)	-
Serviços de terceiros	(628)	(38.453)	-	(39.081)	(7.355)	(26.192)	-	-	(33.547)	-
Arrendamento e geração distribuída	(28.406)	-	-	(28.406)	10.662	-	-	-	10.662	-
Outros	(34.030)	(4.666)	(1.770)	(40.466)	(19.538)	1.180	67	(18.291)	364.912	364.912
Ganho na operação permuta Pirapora e VDB (i)	-	-	-	-	-	-	-	-	364.912	364.912
	(2.097.134)	(102.645)	(1.770)	(2.201.549)	(1.044.663)	(89.910)	364.979	(769.594)		

(i) Ganho oriundo da remensuração do valor justo de participação de VDB e permuta de Pirapora.

Compra de energia: A energia é adquirida de terceiros e tem como finalidade tanto complementar a geração de energia, como para operações de trading e otimização de portfólio da Companhia em relação à posição vendida na CCEE. Essa informação está líquida dos créditos de PIS e COFINS.

Notas Explicativas

23. RESULTADO FINANCEIRO

	30 de junho de 2025	Consolidado 30 de junho de 2024
Receitas financeiras		
Juros sobre aplicações financeiras	97.186	58.971
Pis e Cofins sobre receitas financeiras	(4.701)	(2.937)
Outras receitas	8.018	5.889
	100.503	61.923
Despesas financeiras		
Juros sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e custo de transação	(591.544)	(474.702)
Comissão sobre fiança	(12.032)	(19.127)
Juros sobre arrendamentos operacionais	(11.391)	(8.925)
Atualização monetária contas a pagar aquisição de empresas	(143)	(7.647)
Outras despesas	(50.269)	(34.722)
	(665.379)	(545.123)
Resultado financeiro líquido	(564.876)	(483.200)

24. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

24.1 Classificação dos instrumentos financeiros

Apresenta-se a seguir o valor contábil de todos os instrumentos financeiros reconhecidos no Balanço Patrimonial da Companhia:

	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024	Consolidado
	Nível 2	Nível 3	Nível 2
Ativos e passivos financeiros ao custo amortizado			
Caixa e equivalentes	1.008.830	-	1.427.974
Caixa restrito	512.996	-	487.670
Clientes	755.367	-	618.241
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(11.232.428)	-	(11.736.149)
Fornecedores	(391.987)	-	(292.524)
Passivos de arrendamentos	(351.608)	-	(367.599)
Contas a pagar aquisição de empresas	(99.345)	-	(183.427)
Ativos e passivos financeiros ao valor justo			
Contratos futuros de energia ativos	1.445.115	-	771.696
Contratos futuros de energia passivos	(1.087.651)	-	(434.572)
Instrumentos derivativos posição ativa	357.464	-	337.124
Outros créditos – Revenue put (Nota 8)	-	62.393	-
Outros créditos – CRR e Trafigura (Nota 8)	3.658	-	1.706

Devido ao ciclo de curto prazo, pressupõe-se que o valor justo dos saldos de caixa e equivalentes de caixa, contas a receber de clientes e contas a pagar a fornecedores estejam próximos aos seus valores contábeis. Em relação ao caixa restrito, são efetuadas aplicações em títulos de taxas pós fixadas, atreladas ao CDI e presume-se que seu valor justo esteja próximo ao saldo contábil. Em relação aos empréstimos e financiamentos, a Companhia possui operações contratadas substancialmente com o BNDES, remuneradas à TJLP, que é um instrumento de financiamento de projetos de

Notas Explicativas

longo prazo, para o qual não existe um mercado ativo, portanto, presume-se que o valor contábil esteja próximo ao valor justo.

24.1.1 Proteção de fluxo de caixa com derivativos

a) Derivativos de taxa de juros de empréstimos (swap)

A Companhia por meio de sua controlada Goodnight I Class B Member, LLC contratou instrumentos derivativos (*Swap*) com intuito de proteger a exposição da companhia em compromissos de empréstimos para desenvolvimento de projetos em solo americano, que expõe a companhia a flutuações nos valores dispendidos em contratos em dólar (USD+SOFR). Esses instrumentos não foram designados como *hedge accounting* em sua adoção inicial, portanto, a marcação a mercado desses derivativos é diretamente registrada em conta de resultado financeiro do período.

b) Proteção de taxa de câmbio com derivativos

A Companhia por meio de sua controlada Serena Desenvolvimento S.A designou formalmente relações de hedge de fluxos de caixa para a proteção de fluxos futuros altamente prováveis expostos ao Euro referentes a empréstimos e financiamentos realizados nesta moeda (Resolução 4131, Nota 12). Com o objetivo de melhor refletir os efeitos contábeis da estratégia de *hedge cambial*, a Companhia e sua controlada designaram instrumentos derivativos contratados em Euro+6,084% x CDI+1,80% como instrumento de *hedge* de sua exposição. Com isso, a variação cambial decorrente dos passivos designados é registrada transitoriamente no patrimônio líquido e foi integralmente levada ao resultado decorrente do encerramento da posição em março de 2024.

c) Opção de venda de energia (ERCOT)

A Companhia por meio de sua controlada FGE Goodnight I LLC contratou como parte de sua estratégia de proteção a variação de preços no mercado de energia do Texas (ERCOT) opções de venda de energia para parte da produção da usina Goodnight I. Com esse instrumento parte da geração da usina obtém um piso de preço de venda. Como foi classificada como instrumento financeiro de nível 3 devido à complexidade de cálculo e variáveis não observáveis no mercado, parte do valor pago será amortizado durante o prazo do instrumento em 10 anos e o restante será ajustado pelo valor justo do instrumento a cada período de reporte.

Notas Explicativas

24.1.2 Instrumentos de proteção: Derivativos

a) Posição da carteira de instrumentos financeiros derivativos

Swap de taxa 3,828% x SOFR (*Term Loan*)

A Companhia tem operações de derivativos, para proteger sua dívida em USD para financiamento do projeto Goodnight 1 (*Term Loan*), com *notional* de US\$ 37.159 milhões (R\$ 209.716 milhões) em 30 de junho de 2025.

Swap cambial Euro+3,8335% x CDI+1,12%

A Companhia possuía operações de derivativos, para proteger sua dívida em EUR captada em outubro de 2024 pela sua controlada Arco Energia S.A., no montante de EUR\$1.713 milhões (equivalente a R\$11 milhões) com custo compatível com o usualmente praticado pela Companhia.

Abaixo é apresentada a posição dos derivativos:

Instrumento	Derivativo	Vencimento da operação	Moeda Notional	Notional	Valorização (R\$)		Valor justo (mercado)	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024	Consolidado
					Posição Ativa	Posição Passiva				
3,828% a.a. x SOFR (i)	Swap de taxa	12/2033	USD	36.236	-	(3.035)	(3.035)	(3.035)	1.706	
EUR X CDI (Arco)	Swap cambial	12/2025	EUR	11.000	-	(79)	(79)	(79)	(79)	-
EUR X CDI (ii)	Swap cambial	02/2024	EUR	-	-	-	-	-	-	(6.678)
				47.236	-	(3.114)	(3.114)	(3.114)	(3.114)	(4.972)

- (i) Em junho de 2025. O *notional* contratado varia mensalmente conforme saldo devedor projetado dos financiamentos de projetos em desenvolvimento em Goodnight 1.
- (ii) Posição encerrada em março de 2024.

Classificação dos derivativos no balanço patrimonial e resultado

Instrumentos	Circulante	Não circulante	Total	Ativo		Passivo	Resultado financeiro	Consolidado 30 de junho de 2025
				Circulante	Total			
Preço energia (EUA - Texas)	13.990	48.403	62.393	-	-	-	-	(5.165)
Preço energia (Ercot)	3.170	-	3.170	-	-	-	-	9.300
3,828% a.a. X SOFR	-	-	-	(3.035)	(3.035)	-	-	(4.223)
EUR X CDI (Arco)	-	-	-	(79)	(79)	-	-	(79)
Total Swap	17.160	48.403	65.563	(3.114)	(3.114)	-	-	(167)

Notas Explicativas

Instrumentos	Consolidado 31 de dezembro de 2024					
	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Total	Resultado financeiro líquido
Preço energia (EUA - Texas)	18.561	58.627	77.188	-	-	58.640
Preço energia (Ercot)	17.671	-	17.671	-	-	(15.133)
3,828% a.a. X SOFR	-	-	-	1.706	1.706	7.167
EUR X CDI (i)	-	-	-	-	-	(6.678)
Total Swap	36.232	58.627	94.859	1.706	1.706	43.996

(i) Posição encerrada em março de 2024.

24.2 Análise da sensibilidade dos instrumentos financeiros

24.2.1 Aplicações financeiras e empréstimos e financiamentos

Com o objetivo de verificar a sensibilidade das aplicações financeiras e dívidas a taxas de juros, na data de 30 de junho de 2025, foram definidos três cenários diferentes. Com base nos valores da CDI, TJLP e IPCA, foi definido o cenário provável para o período a partir de junho de 2025 com taxa de 14,90% para o CDI, 8,96% para TJLP e 5,35% para o IPCA e, a partir deste, calculadas variações de 25% e 50%. Para os contratos de dívida atrelados à moeda estrangeira, utilizou-se a P-TAX de R\$ 5,6437 e SOFR média do período projetado de 4,34%.

Para cada cenário foi calculada a despesa/receita financeira bruta não levando em consideração a incidência de tributos e o fluxo de vencimentos de cada contrato. A data base utilizada para os financiamentos foi de 30 de junho de 2025, projetando os índices para um ano e verificando a sensibilidade deles em cada cenário, conforme detalhado abaixo:

Empréstimos e financiamentos	Consolidado						
	Exposição	Risco	Cenário provável	Cenário possível 25%	Cenário possível 50%	Cenário possível -25%	Cenário possível -50%
Geração	2.025.915	Variação do CDI	339.790	416.483	493.178	263.093	186.399
Geração	2.399.236	Variação do IPCA	230.133	263.515	296.897	196.752	163.370
Geração	2.309.214	Variação TJLP	269.170	322.176	375.183	216.164	163.157
Desenvolvimento	12.029	Variação do CDI	461	576	692	346	231
Desenvolvimento	2.107.860	Variação do IPCA	203.006	232.345	261.683	173.668	144.330
Desenvolvimento	854.551	USD + 5,65% e 6,15%	54.110	67.637	81.165	40.582	27.055
Desenvolvimento	194.856	SOFR + 1,50%	10.998	12.522	14.046	9.474	7.950
Desenvolvimento	424.376	EURO + 3,83	75.910	92.129	108.348	59.691	43.472
Em 30 de junho de 2025	10.328.037		1.183.578	1.407.383	1.631.192	959.770	735.964
Em 31 de dezembro de 2024	10.644.188		1.103.923	1.306.288	1.508.644	901.561	699.200

Aplicações financeiras	Consolidado						
	Indexador	Posição	Cenário provável	Cenário possível 25%	Cenário possível 50%	Cenário possível -25%	Cenário possível -50%
Aplicações financeiras	CDI	929.589	138.509	173.136	207.763	103.882	69.254
Caixa restrito	CDI	512.996	76.436	95.546	114.655	57.327	38.218
Em 30 de junho de 2025		1.442.585	214.945	268.682	322.418	161.209	107.472
Em 31 de dezembro de 2024		1.832.925	222.700	278.375	334.050	167.025	111.350

Notas Explicativas

Posição líquida						Consolidado
	Cenário provável	Cenário possível 25%	Cenário possível 50%	Cenário possível -25%	Cenário possível -50%	
Em 30 de junho de 2025	8.885.452	968.633	1.138.701	1.308.774	798.561	628.492
Em 31 de dezembro de 2024	8.811.263	881.223	1.027.913	1.174.594	734.536	587.850

24.2.2 Derivativos de exposição de taxa

A Companhia considerou os cenários 1 a 4 com +50bps, -50bps, +100bps e -100bps de deterioração para volatilidade da taxa de empréstimos SOFR em moeda USD, utilizando como referência o valor presente líquido da dívida convertida a taxa de fechamento do dólar em 30 de junho de 2025. As taxas utilizadas na análise de sensibilidade e seus respectivos cenários são demonstrados a seguir:

Taxa	Taxa de juros	Consolidado				
		30 de junho de 2025				
		Cenário Provável	Cenário 1 +50bps	Cenário 2 -50bps	Cenário 3 +100bps	Cenário 4 -100bps
SOFR	4,34%	4,34%	3,96%	2,96%	4,46%	2,46%

Os possíveis efeitos no resultado, considerando os cenários 1 a 4 são demonstrados a seguir:

Instrumentos	Posição R\$	Risco	Consolidado				
			30 de junho de 2025				
			Cenário provável	Cenário 1 +50bps	Cenário 2 -50bps	Cenário 3 +100bps	Cenário 4 -100bps
VPL Juros projetados em USD	29.689	SOFR	29.689	33.977	25.402	38.265	21.114
MTM Interest Rate (Swap)	3.139	SOFR	3.139	(840)	7.239	(4.702)	11.464
Posição líquida	32.828		32.828	33.137	32.641	33.563	32.578

24.3 Contratos futuros de comercialização de energia

	Consolidado	
	30 de junho de 2025	
	31 de dezembro de 2024	
Ativo circulante	842.455	369.542
Ativo não circulante	602.660	402.154
Passivo circulante	(749.370)	(276.259)
Passivo não circulante	(338.281)	(158.313)
	357.464	337.124

As operações de trading compreendem posições *forward*, e são transacionadas em mercado ativo e, para fins de mensuração contábil, atendem a definição de instrumentos financeiros derivativos classificados como valor justo por meio do resultado. A Companhia tem contratos futuros de energia com vencimento até 2037. O resultado real dos instrumentos financeiros (contratos futuros) pode variar, uma vez que as marcações desses contratos foram realizadas considerando as respectivas datas-bases e o preço de mercado para valorar as exposições.

Notas Explicativas

Os riscos atrelados à carteira de *trading* da Serena Energia estão ligados à variação do preço de energia. Com o objetivo de verificar a sensibilidade da exposição dos contratos de compra e venda de energia em 30 de junho de 2025, foram gerados cenários de variação de preços com objetivo de avaliar os impactos no resultado do Grupo.

O valor justo dos contratos de compra e venda de energia do Grupo foi determinado por meio de informações disponíveis no mercado e metodologias apropriadas de avaliação. A taxa de desconto utilizada tem como referência a taxa de retorno livre de risco, ajustada pelo índice de inflação de cada contrato.

Os saldos de ativos e passivos financeiros vinculados às operações de energia aumentaram no período, acompanhando a alta dos preços médios de energia. As posições permanecem casadas, resultando em impacto residual no resultado.

24.4 Risco de liquidez

A tabela a seguir analisa passivos financeiros por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente entre a data do balanço patrimonial e a data contratual do vencimento.

Os valores divulgados na tabela abaixo são fluxos de caixas não descontados contratados.

	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e cinco anos	Acima de cinco anos	30 de junho de 2025	Consolidado 31 de dezembro de 2024
Empréstimos, financiamentos e debêntures	2.149.005	2.486.393	4.595.430	7.248.451	16.479.279	17.318.131
Passivos de arrendamentos	27.605	53.174	131.522	351.716	564.017	738.429
Contas a pagar aquisição de empresas	6.318	92.361	1.388	-	100.067	87.779
Contratos futuros de energia	1.256.686	412.571	4.841	1.834	1.675.932	4.462.948

Notas Explicativas

25. INFORMAÇÕES SUPLEMENTARES AOS FLUXOS DE CAIXA

A Serena Energia apresenta a conciliação da movimentação patrimonial, incluindo mudanças decorrentes de fluxos de caixas nas atividades de financiamentos e mudanças que não impactam caixa.

					Consolidado
		Empréstimos, financiamentos e debêntures	Passivos de arrendamentos	Patrimônio líquido	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2024		Nota	11.736.149	367.599	5.700.221
Transações com impacto no fluxo de caixa de atividade de financiamentos					
Captações de empréstimos, financiamentos e debêntures	12	804.265	-	-	804.265
Pagamento de principal	12	(1.086.595)	(18.260)	-	(1.104.855)
Integralização de capital social em controladas por não controladores	20.4	-	-	2.704	2.704
		(282.330)	(18.260)	2.704	(297.886)
Outros movimentos que não afetam o fluxo de caixa de atividade de financiamentos					
Pagamento de juros	12	(474.718)	-	-	(474.718)
Amortização Tax Equity – Créditos PTC	12	(88.637)	-	-	(88.637)
Juros, variações monetárias e amortização de custo de transação	12/18	620.484	11.391	-	631.875
Efeito de conversão de moeda estrangeira	-	(278.783)	(12.328)	(60.144)	(351.255)
Remensuração e baixas	18	-	3.206	-	3.206
Variação cambial	12	263	-	-	263
Prejuízo do período	20.3	-	-	(190.007)	(190.007)
		(221.391)	2.269	(250.151)	(469.273)
Saldos em 30 de junho de 2025		11.232.428	351.608	5.452.774	17.036.810

Abaixo estão as transações de investimentos que não envolvem caixa.

		Consolidado
	30 de junho de 2025	30 de junho de 2024
Remensuração descomissionamento	3.206	2.061
Diluição de participação na Arco Energia	2.704	(66)
Efeito de conversão de moeda estrangeira	(60.144)	71.758
Permuta de ações – Pirapora e Ventos da Bahia	-	982.624

Notas Explicativas

GOVERNANÇA CORPORATIVA

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Alberto Fernandes
Antonio Augusto Torres de Bastos Filho
Eduardo de Toledo
Eduardo Mufarej
Fernando Shayer
Gustavo Rocha Gattass
José Carlos Reis de Magalhães Neto
Michael Harrington
Nicolas Escallon

CONSELHO FISCAL

Membros efetivos
Bruno Meirelles Salotti
Ricardo Scalzo
Marcos Almeida Braga

Membros suplentes
Luiz Fernando Ferraz de Rezende
Tiago Isaac
Vera Elias

COMITÊ DE AUDITORIA E GESTÃO DE RISCOS

Eduardo de Toledo
Flávio César Maia Luz
Adriano Rudek de Moura

DIRETORIA ESTATUTÁRIA

Antonio Augusto Torres de Bastos Filho
Andrea Sztajn
Alexandre Tadao Amoroso Suguita

Wiliam Franco de Oliveira
Contador
CRC ISP256533/O-3

* * *

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas
Serena Energia S.A.

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Serena Energia S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e de seis meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo nessa data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 -Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, consequentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins do IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - "Demonstração do Valor Adicionado". Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 14 de agosto de 2025

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP000160/O-5

Guilherme Naves Valle
Contador CRC 1MG070614/O-5

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Em atendimento ao disposto no inciso VI, parágrafo 1º do artigo 25 da instrução CVM nº 480/09, os diretores da Serena Energia S.A. declaram que reviram, discutiram, aprovam e concordam com as Informações Contábeis Intermediárias da Companhia, individuais e consolidadas, do período findo em 30 de junho de 2025.

São Paulo, 14 de agosto de 2025

Antonio Augusto de Torres Bastos Filho
Diretor Presidente

Andrea Sztajn
Diretora Financeira e Relações com Investidores

Alexandre Tadao Amoroso Suguita
Diretor sem Designação Específica

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

Em atendimento ao disposto nos incisos V e VI do artigo 25 da instrução CVM nº 480/09, os diretores executivos da Serena Energia S.A declaram que: (i) Reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no parecer da PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda, relativamente as Informações Contábeis Intermediárias da Companhia, individuais e consolidadas da Companhia do período findo em 30 de junho de 2025.

São Paulo, 14 de agosto de 2025

Antonio Augusto de Torres Bastos Filho
Diretor Presidente

Andrea Sztajn
Diretora Financeira e Relações com Investidores

Alexandre Tadao Amoroso Suguita
Diretor sem Designação Específica