



Serena Energia S.A.

Demonstrações financeiras intermediárias
individuais e consolidadas em 30 de junho
de 2025

Índice

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES.....	3
BALANÇOS PATRIMONIAIS.....	6
DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS.....	8
DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS ABRANGENTES.....	9
DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	10
DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA.....	11
DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO.....	12
1. CONTEXTO OPERACIONAL	13
2. BASE DE PREPARAÇÃO.....	15
3. EVENTOS RELEVANTES OCORRIDOS DURANTE O PERÍODO DE SEIS MESES.....	19
4. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO DE NEGÓCIO	20
5. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E CAIXA RESTRITO	23
6. CLIENTES.....	23
7. TRIBUTOS A RECUPERAR	24
8. OUTROS CRÉDITOS	25
9. INVESTIMENTOS.....	26
10. IMOBILIZADO.....	28
11. INTANGÍVEL.....	28
12. EMPRÉSTIMOS, FINANCIAMENTOS E DEBÊNTURES.....	30
13. FORNECEDORES	37
14. OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS E TRIBUTÁRIAS	38
15. CONTAS A PAGAR AQUISIÇÃO DE EMPRESAS	38
16. OUTRAS OBRIGAÇÕES.....	39
17. TRIBUTOS SOBRE O LUCRO	40
18. PASSIVOS DE ARRENDAMENTOS.....	41
19. PARTES RELACIONADAS	42
20. PATRIMÔNIO LÍQUIDO.....	44
21. RECEITA.....	46
22. CUSTOS E DESPESAS POR NATUREZA.....	46
23. RESULTADO FINANCEIRO	47
24. INSTRUMENTOS FINANCEIROS.....	47
25. INFORMAÇÕES SUPLEMENTARES AOS FLUXOS DE CAIXA.....	53



Serena Energia S.A.

**Demonstrações financeiras intermediárias
individuais e consolidadas em
30 de junho de 2025
e relatório de revisão**

Relatório de revisão sobre as demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas

Aos Administradores e Acionistas
Serena Energia S.A.

Introdução

Revisamos o balanço patrimonial da Serena Energia S.A. ("Companhia"), 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, bem como o balanço patrimonial consolidado da Companhia e suas controladas ("Consolidado") em 30 de junho de 2025, e as respectivas demonstrações consolidadas 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, assim como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras 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). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas demonstrações financeiras 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, conseqüentemente, 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 demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas acima referidas não apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Companhia e da Companhia e suas controladas em 30 de junho de 2025, o desempenho de suas operações para os períodos de três e de seis meses findos nessa data e os seus fluxos de caixa para o período de seis meses findo nessa data, bem como o desempenho consolidado de suas operações para os períodos de três e de seis meses findos nessa data e os seus fluxos de caixa consolidados para o período de seis meses findo nessa data, 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).

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As demonstrações financeiras intermediárias 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 demonstrações financeiras intermediárias, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as demonstrações financeiras 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 os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e de forma consistente em relação às demonstrações financeiras 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

Balancos patrimoniais em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024

Em milhares de Reais

Ativo	Nota	Controladora		Consolidado	
		30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	5	24.997	4.656	1.008.830	1.427.974
Clientes	6	-	-	730.967	576.584
Tributos a recuperar	7	134	-	196.960	206.074
Partes relacionadas	19	56.815	5.425	7.981	21.167
Contratos futuros de energia	24	-	-	842.455	369.542
Outros créditos	8	231	-	287.763	226.037
		82.177	10.081	3.074.956	2.827.378
Não circulante					
Caixa restrito	5	-	-	512.996	487.670
Clientes	6	-	-	24.400	41.657
Tributos a recuperar	7	-	-	42.145	35.216
Partes relacionadas	19	6.162	6.665	73.490	73.499
IRPJ e CSLL diferidos	17	-	-	2.567	2.237
Contratos futuros de energia	24	-	-	602.660	402.154
Outros créditos	8	417	-	93.884	94.735
		6.579	6.665	1.352.142	1.137.168
Investimentos	9	5.422.615	5.665.773	56.059	57.925
Imobilizado	10	-	-	13.328.777	13.799.785
Intangível	11	-	-	2.234.391	2.339.498
		5.422.615	5.665.773	15.619.227	16.197.208
		5.429.194	5.672.438	16.971.369	17.334.376
Total do ativo		5.511.371	5.682.519	20.046.325	20.161.754

Balancos patrimoniais em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024

Em milhares de Reais

Passivo e Patrimônio líquido	Nota	Controladora		Consolidado	
		30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Circulante					
Fornecedores	13	157	1.109	391.987	292.524
Empréstimos, financiamentos e debêntures	12	2.174	-	1.399.502	1.906.412
Obrigações trabalhistas e tributárias	14	6.802	12.592	167.767	214.103
Passivos de arrendamentos	18	-	-	12.851	15.887
Partes relacionadas	19	376	32.821	5.343	-
Contratos futuros de energia	24	-	-	749.370	276.259
Contas a pagar aquisição de empresas	15	-	-	6.026	78.396
Outras obrigações	16	489	279	180.527	67.601
		9.998	46.801	2.913.373	2.851.182
Não circulante					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	12	117.727	-	9.832.926	9.829.737
Passivos de arrendamentos	18	-	-	338.757	351.712
IRPJ e CSLL diferidos	17	-	-	528.837	539.558
Contratos futuros de energia	24	-	-	338.281	158.313
Contas a pagar aquisição de empresas	15	-	-	93.319	105.031
Outras obrigações	16	727	682	548.058	626.000
		118.454	682	11.680.178	11.610.351
Total do passivo		128.452	47.483	14.593.551	14.461.533
Patrimônio líquido					
Capital social	20	4.439.360	4.439.360	4.439.360	4.439.360
Ações em tesouraria		(337)	(337)	(337)	(337)
Reservas de capital		175.985	176.059	175.985	176.059
Reservas de lucros		952.452	952.452	952.452	952.452
Ajuste de avaliação patrimonial		7.358	67.502	7.358	67.502
Prejuízos acumulados		(191.899)	-	(191.899)	-
Patrimônio líquido atribuível aos controladores		5.382.919	5.635.036	5.382.919	5.635.036
Participação dos não controladores	20.4	-	-	69.855	65.185
Total do patrimônio líquido		5.382.919	5.635.036	5.452.774	5.700.221
Total do passivo e patrimônio líquido		5.511.371	5.682.519	20.046.325	20.161.754

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas.

Demonstrações de resultados para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho

Em milhares de Reais

	Nota	Controladora			
		Abr – Jun/2025	Jan – Jun/2025	Abr – Jun/2024	Jan – Jun/2024
Receitas (despesas) operacionais, líquidas					
Gerais e administrativas	22	(5.133)	(9.462)	(6.831)	(12.256)
Outras receitas (despesas) operacionais	22	(190)	(391)	(166)	(235)
Resultado de equivalência patrimonial	9	(31.309)	(182.940)	(97.658)	44.702
		(36.632)	(192.793)	(104.655)	32.211
Resultado operacional		(36.632)	(192.793)	(104.655)	32.211
Receitas financeiras	23	4.058	5.694	2.419	2.664
Despesas financeiras	23	(3.525)	(4.800)	(447)	(1.751)
		533	894	1.972	913
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social		(36.099)	(191.899)	(102.683)	33.124
Imposto de renda e contribuição social	17	-	-	-	-
Lucro (prejuízo) do período		(36.099)	(191.899)	(102.683)	33.124

	Nota	Consolidado			
		Abr – Jun/2025	Jan – Jun/2025	Abr – Jun/2024	Jan – Jun/2024
Receita	21	1.430.475	2.614.856	764.762	1.421.807
Carteira de Trading – MTM	21	31.229	3.118	(3.632)	27.184
Custos da operação e compra de energia	22	(1.139.564)	(2.097.134)	(548.198)	(1.044.663)
Lucro bruto		322.140	520.840	212.932	404.328
Receitas (despesas) operacionais, líquidas					
Gerais e administrativas	22	(54.436)	(102.645)	(53.551)	(89.910)
Outras receitas (despesas) operacionais	22	(134)	(1.770)	(3.174)	364.979
Resultado de equivalência patrimonial	9	1.314	4.607	3.444	6.359
		(53.256)	(99.808)	(53.281)	281.428
Resultado operacional		268.884	421.032	159.651	685.756
Receitas financeiras	23	49.362	100.503	35.025	61.923
Despesas financeiras	23	(324.945)	(665.379)	(279.373)	(545.123)
		(275.583)	(564.876)	(244.348)	(483.200)
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social		(6.699)	(143.844)	(84.697)	202.556
Corrente		(27.294)	(57.214)	(18.670)	(38.891)
Diferido		(539)	11.051	800	(130.725)
Imposto de renda e contribuição social	17	(27.833)	(46.163)	(17.870)	(169.616)
Lucro (prejuízo) do período		(34.532)	(190.007)	(102.567)	32.940
Atribuível aos					
Acionistas da controladora		(36.099)	(191.899)	(102.683)	33.124
Acionistas não controladores		1.567	1.892	116	(184)
Lucro (prejuízo) do período		(34.532)	(190.007)	(102.567)	32.940
Lucro (prejuízo) do período básico por ação – (R\$)	20.3	(0,0688)	(0,3629)	(0,2106)	0,0679
Lucro (prejuízo) do período diluído por ação – (R\$)	20.3	(0,0688)	(0,3656)	(0,2122)	0,0685

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas.

Demonstrações dos resultados abrangentes para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho

Em milhares de Reais

	Controladora			
	Abr – Jun/2025	Jan – Jun/2025	Abr – Jun/2024	Jan – Jun/2024
Lucro (prejuízo) do período	(36.099)	(191.899)	(102.683)	33.124
Efeito de conversão de moeda estrangeira – subsidiárias no exterior	(24.611)	(60.144)	53.651	71.758
Resultado abrangente total	(60.710)	(252.043)	(49.032)	104.882

	Consolidado			
	Abr – Jun/2025	Jan – Jun/2025	Abr – Jun/2024	Jan – Jun/2024
Lucro (prejuízo) do período	(34.532)	(190.007)	(102.567)	32.940
Efeito de conversão de moeda estrangeira – subsidiárias no exterior	(24.611)	(60.144)	53.651	71.758
Resultado abrangente total	(59.143)	(250.151)	(48.916)	104.698
Participação dos controladores	(60.710)	(252.043)	(49.032)	104.882
Participação dos não controladores	1.567	1.892	116	(184)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido para os períodos de seis meses findos em 30 de junho

Em milhares de Reais

	Atribuível aos acionistas Controladores											
	Reservas de lucros						Ajuste de avaliação patrimonial		Lucros acumulados		Participação de não controladores	Total do PL consolidado
	Capital social	Ações em tesouraria	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva de lucros a realizar	Estatutária e de investimentos			Total			
Saldo em 1º de janeiro de 2024	4.439.360	(337)	176.123	33.052	148.974	471.014		(61.396)	-	5.206.790	34.957	5.241.747
Transações com acionistas												
Integralização de capital de acionista minoritário	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.418	19.418
Perda na integralização de capital de acionista minoritário subsidiária Arco	-	-	(66)	-	-	-	-	-	-	(66)	-	(66)
Equivalência VBD 1, 2 e 3	-	-	-	-	-	-	-	-	1.976	1.976	-	1.976
Efeito de conversão de moeda estrangeira	-	-	-	-	-	-	-	71.758	-	71.758	-	71.758
Lucro do período	-	-	-	-	-	-	-	-	33.124	33.124	(184)	32.940
Saldos em 30 de junho de 2024	4.439.360	(337)	176.057	33.052	148.974	471.014		10.362	35.100	5.313.582	54.191	5.367.773

	Atribuível aos acionistas Controladores											
	Reservas de lucros						Ajuste de avaliação patrimonial		Prejuízos acumulados		Participação de não controladores	Total do PL consolidado
	Capital social	Ações em tesouraria	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva de lucros a realizar	Estatutária e de investimentos			Total	(Nota 20.4)		
Saldos em 1º de janeiro de 2025	4.439.360	(337)	176.059	48.023	220.085	684.344		67.502	-	5.635.036	65.185	5.700.221
Integralização de capital de acionista minoritário subsidiária Arco Energia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.778	2.778
Perda na integralização de capital de acionista minoritário subsidiária Arco	-	-	(74)	-	-	-	-	-	-	(74)	-	(74)
Efeito de conversão de moeda estrangeira	-	-	-	-	-	-	-	(60.144)	-	(60.144)	-	(60.144)
Prejuízo do período	-	-	-	-	-	-	-	-	(191.899)	(191.899)	1.892	(190.007)
Saldos em 30 de junho de 2025	4.439.360	(337)	175.985	48.023	220.085	684.344		7.358	(191.899)	5.382.919	69.855	5.452.774

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas.

Demonstrações dos fluxos de caixa para os períodos de seis meses findos em 30 de junho

Em milhares de Reais

	Notas	Controladora		Consolidado	
		30 de junho de 2025	30 de junho de 2024	30 de junho de 2025	30 de junho de 2024
Fluxo de caixa das atividades operacionais					
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social		(191.899)	33.124	(143.844)	202.556
Ajustes:					
Depreciação e amortização	10 / 11	-	-	404.159	351.171
Resultado de equivalência patrimonial	9	182.940	(44.702)	(4.607)	(6.359)
Encargos financeiros sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e amortização de custo de transação	12	4.385	-	591.544	474.702
Encargos sobre arrendamentos	18	-	-	11.391	8.925
Receita financeira de aplicações financeiras	23	(2.018)	(135)	(97.186)	(58.971)
Instrumentos financeiros - MTM carteira de trading	21	-	-	(3.118)	(27.184)
Ganho na permuta de Pirapora - AVJ		-	-	-	(254.912)
Ganho remensuração valor justo - VDB 1, 2 e 3		-	-	-	(110.000)
Variação cambial	12	-	-	263	-
Créditos de PTC atribuídos ao Tax Equity	12	-	-	(80.475)	-
Perda na baixa de ativo imobilizado/intangível/arrendamentos		-	-	-	630
Outros		-	-	150	7.647
		(6.592)	(11.713)	678.277	588.205
(Aumento) redução nos ativos					
Clientes		-	-	(137.999)	118.986
Partes relacionadas		(50.887)	1.137	5.274	2.743
Tributos a recuperar		(275)	(143)	(15.029)	(70.315)
Outros créditos		(506)	32	(90.079)	(37.886)
Aumento (redução) nos passivos					
Fornecedores		(952)	(146)	101.295	(111.486)
Partes relacionadas		(32.445)	20.568	7.534	(20)
Obrigações trabalhistas e tributárias		(5.790)	(6.379)	(57.488)	(27.978)
Contas a pagar aquisição de empresas		-	-	(72.508)	-
Outras obrigações		253	(231)	41.734	124.736
Caixa proveniente das (aplicado nas) operações		(97.194)	3.125	461.011	586.985
Dividendos recebidos	19.11	-	-	10.200	3.876
Juros pagos sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	12	-	-	(474.718)	(573.962)
Imposto de renda e contribuição social pagos	14	-	-	(45.856)	(38.183)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades operacionais		(97.194)	3.125	(49.363)	(21.284)
Fluxo de caixa das atividades de investimentos					
Caixa adquirido em combinação de negócios		-	-	-	237.807
Aquisição de ativo imobilizado e intangíveis	10 / 11	-	-	(132.052)	(249.116)
Aquisição de empresas coligadas		-	-	(622)	(4.392)
Resgate (aplicação) financeiras, líquido - caixa restrito		2.019	(3.125)	64.497 ¹	(368.565)
Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos		2.019	(3.125)	(68.177)	(384.266)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos					
Captação de empréstimos, financiamentos e debêntures, líquidos de custo de captação	12	115.516	-	804.265	2.412.877
Pagamento de principal - empréstimos, financiamentos e debêntures	12	-	-	(1.086.595)	(1.990.749)
Integralização de capital por acionista não controlador em controlada	20.4	-	-	2.704	19.418
Arrendamentos pagos	18	-	-	(18.260)	(10.870)
Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos		115.516	-	(297.886)	430.676
Aumento (redução) líquida em caixa e equivalentes de caixa		20.341	-	(415.426)	25.126
Caixa e equivalentes de caixa no início do período		4.656	65	1.427.974	53.570
Efeito de variação cambial sobre o caixa e equivalentes de caixa		-	-	(3.718)	3.713
Caixa e equivalentes de caixa no final do período		24.997	65	1.008.830	82.409

Transações de atividades de investimento e financiamento que não impactaram caixa são apresentadas na Nota 25. As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas.

Demonstrações do valor adicionado para os períodos de seis meses findos em 30 de junho

Em milhares de Reais

	Controladora		Consolidado	
	Jan - Jun/2025	Jan - Jun/2024	Jan - Jun/2025	Jan - Jun/2024
Receitas	-	-	2.905.233	1.830.694
Vendas de mercadorias produtos e serviços	-	-	2.861.628	1.464.880
Outras receitas	-	-	43.605	365.814
Insumos adquiridos de terceiros	(2.981)	(5.691)	(1.739.026)	(736.198)
Custos produtos, mercadorias e serviços vendidos	-	-	(1.524.468)	(555.209)
Materiais, serviços, de terceiros e outros	(2.588)	(5.456)	(212.050)	(178.036)
Perda/recuperação de valores ativos	-	-	(700)	(388)
Outros insumos	(393)	(235)	(1.808)	(2.565)
Valor adicionado bruto	(2.981)	(5.691)	1.166.207	1.094.496
Depreciação e amortização	-	-	(404.159)	(351.171)
Valor adicionado líquido	(2.981)	(5.691)	762.048	743.325
Valor adicionado recebido em transferência	(177.073)	47.389	106.425	70.596
Resultado de equivalência patrimonial	(182.940)	44.702	4.607	6.359
Receita financeira	5.867	2.687	101.818	64.237
Valor adicionado total	(180.054)	41.698	868.473	813.921
Distribuição do valor adicionado	(180.054)	41.698	868.473	813.921
Pessoal	6.339	5.932	46.982	51.594
Remuneração direta	6.170	5.734	37.120	46.477
Benefícios	11	16	6.981	2.410
FGTS	158	182	2.881	2.707
Impostos, taxas e contribuições	931	889	350.924	188.403
Federais	931	889	338.427	187.565
Municipais	-	-	12.497	838
Remuneração de capitais de terceiros	4.575	1.753	660.574	540.984
Juros	4.575	1.753	660.574	540.984
Remuneração de capital próprio	(191.899)	33.124	(190.007)	32.940
Resultado do período retido	(191.899)	33.124	(191.899)	33.124
Participação dos acionistas não controladores	-	-	1.892	(184)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas.

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;

- 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.

(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

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”.

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 I I Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá I II Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá I 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 I Energia S.A.	Piauí	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta I I Energia S.A.	Piauí	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta I II Energia S.A.	Piauí	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Delta I 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 Chúí I 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 Chúí Holding Energia S.A.	São Paulo	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%

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 Agulhas 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.

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

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.

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 Demonstração 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:

	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.

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

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:

								Consolidado	
	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	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

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.

9. INVESTIMENTOS

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

	Controladora		
	Serena Geração	Serena Desenvolvimento	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

	Consolidado				
	Pipoca	Mais valia	Emana Investimentos (i)	Mais Valia	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

	Controladora		
	Serena Geração	Serena Desenvolvimento	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

	Consolidado									
	Pipoca	Mais valia	Emana		Pirapora		Ventos da		Mais valia	Total
			Investimentos	Mais valia		Mais valia	Bahia 1, 2 e 3			
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	-	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.

(i) Balanço patrimonial sintético

	Serena Geração		Controladas Serena Desenvolvimento	
	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de junho de 2025	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	532.3031
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
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

	Serena Geração		Controladas Serena Desenvolvimento	
	30 de junho de 2025	30 de junho de 2024	30 de junho de 2025	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
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%.

10. IMOBILIZADO

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

	Reservatório,		Edificações	Ativo de direito de uso de arrendamento	Implantação e desenvolvimento de projetos (i)	Terrenos	Outros	Consolidado	
	Máquinas e equipamentos	barragens e adutoras						Total	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

	Reservatório,		Edificações	Ativo de direito de uso de arrendamento	Implantação e desenvolvimento de projetos	Outros	Consolidado	
	Máquinas e equipamentos	barragens e adutoras					Total	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	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	

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 Total
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.

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						
<i>Offshore Loan</i>	31.086	36.934	823.465	934.405	854.551	971.339
<i>Term Loan</i>	23.612	18.995	171.243	203.678	194.855	222.673
Resolução 4131	12.029	11.828	-	-	12.029	11.828
<i>Tax Equity</i>	-	-	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

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

									Consolidado	
	Instrumento	Ticker	Vencimento final	Forma de pagamento juros/principal	Custo da dívida (a.a.)	Covenant financeiro (vencimento antecipado)	Garantias	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024	
Moeda nacional									9.266.602	9.438.348
UGC Delta 2	Debêntures	PTM11	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	

Demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho de 2025

								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	VDBF12	Abr/2033	semestral/semestral customizada	IPCA + 3,87%		ICSD ≥ 1,3	Conta reserva, compartilhamento garantias BNDES	130.847	130.153
Serena Energia	Debêntures	SRNA11	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	-
									<u>4.500.196</u>	<u>4.555.023</u>
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
									<u>2.309.213</u>	<u>2.379.077</u>
UGC Delta 5 e 6	FNE BNB	-	Mai/2038	mensal/mensal customizada	IPCA + 1,75% (ii)		-	Fiança bancária (ii), conta reserva	261.604	268.825
UGC Delta 7 e 8	FNE BNB	-	Jan/2039	mensal/mensal customizada	IPCA + 2,19% (ii)		-	Fiança bancária (ii), conta reserva	240.484	248.591
Assuruá 3	FNE BNB	-	Nov/2038	mensal/mensal customizada	IPCA + 2,33% (ii)		-	Fiança bancária (ii), conta reserva	171.871	175.947
Assuruá 4	FNE BNB	-	Jul/2043	mensal/mensal customizada	IPCA + 2,04% (ii)		-	Fiança bancária (ii), conta reserva	545.698	562.196
Ventos da Bahia 3	FNE BNB	-	Mai/2044	mensal/mensal customizada	IPCA + 1,36% (ii)		-	Fiança bancária (ii), conta reserva	433.495	445.331
									<u>1.653.152</u>	<u>1.700.890</u>
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

Demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho de 2025

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								2.046.989	2.375.182
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 1	Term Loan (v)	-	Jan/2029	trimestral/trimestral	SOFR + 1,75%	-	Aval corporativo (v)	194.855	222.673
Arco Energia S.A.	Resolução 4131 (vi)	-	Dez/2025	bullet	(i) EUR + 3,8335% (vi)	-	Aval corporativo	12.029	11.828
Goodnight 1	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*.

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 <i>Tax Equity</i> – 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.

Em março de 2025, foram emitidas debêntures no valor de R\$ 680.000 pela Serena Geração S.A., em 3 séries. A 1ª série será atualizada pelo CDI + 1,15% a.a. e tem vencimento em março de 2030. A 2ª série será atualizada pelo CDI + 1,25% a.a. e tem vencimento em março de 2031. A 3ª 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 1ª e 2ª série ocorrerão nos vencimentos das operações e para a 3ª 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 e 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 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 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:

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 1ª, 2ª, 3ª, 5ª e 6ª emissões de debêntures da Serena Geração não possuem garantias. A 4ª 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 1ª emissão de debêntures da Serena

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.

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, 13 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

- (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.

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.

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:				
			12.851	15.887
			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:

	Consolidado			Total
	Veículos	Imóveis	Terras	
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.

	Consolidado			Total
	Veículos	Imóveis	Terras	
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

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.

	Controladora			
	30 de junho de 2025		31 de dezembro de 2024	
	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)

	30 de junho de 2025				Consolidado 31 de dezembro de 2024		
	Ativo		Passivo		Dividendos a receber	Ativo	
	Clientes	Outros créditos	Fornecedores	Outras obrigações		Clientes	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

19.3.2 Demonstração do resultado

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

- (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.

	30 de junho de 2025	Consolidado 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

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

	30 de junho de 2025				Consolidado 30 de junho de 2024			
	Custos da operação e compra de energia	Gerais e administrativas	Outras receitas e despesas operacionais	Total	Custos da operação e compra de energia	Gerais e administrativas	Outras receitas e despesas operacionais	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)
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.

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		Consolidado 31 de dezembro de 2024	
	Nível 2	Nível 3	Nível 2	Nível 3
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	-	77.188
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

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.

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) Valor a receber / (pagar)	Consolidado	
					Posição Ativa	Posição Passiva		30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
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)	-
EUR X CDI (ii)	Swap cambial	02/2024	EUR	-	-	-	-	-	(6.678)
				47.236	-	(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	Consolidado 30 de junho de 2025						Resultado financeiro líquido
	Ativo			Passivo			
	Circulante	Não circulante	Total	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)	

Instrumentos	Ativo		Passivo		Consolidado	
	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	Exposição	Risco	Cenário					Consolidado	
			Cenário provável	possível 25%	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	Indexador	Posição	Cenário					Consolidado	
			Cenário provável	possível 25%	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		

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 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.

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

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.

	Nota	Consolidado			Total
		Empréstimos, financiamentos e debêntures	Passivos de arrendamentos	Patrimônio líquido	
Saldos em 31 de dezembro de 2024		11.736.149	367.599	5.700.221	17.803.969
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

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

William Franco de Oliveira
Contador
CRC ISP256533/O-3

* * *