

Release de Resultados 3T25

Indicadores 3T25

Produção de Energia¹

2.891,2 GWh

5% ↓ a/a
(3T25 X 3T24)

Lucro Bruto de Energia²

R\$ 690,0 milhões

2% ↑ a/a
(3T25 X 3T24)

Lucro Bruto Unitário³

R\$ 238,9/ MWh

7% ↑ a/a
(3T25 X 3T24)

EBITDA²

R\$ 483,5 milhões

2% ↓ a/a
(3T25 X 3T24)

Caixa Total²

R\$ 1.703,7 bilhões

12% ↑ t/t
(3T25 x 2T25)

Lucro Bruto da Plataforma de Energia⁴

R\$ 17,5 milhões

R\$ 7.4 milhões ↓ a/a
(3T25 x 3T24)

Dívida Líquida²

R\$ 8,65 bilhões

1% ↑ t/t
(3T25 x 2T25)

Lucro Líquido²

R\$ 16,8 milhões

-R\$ 28 milhões ↓ a/a
(3T25 x 3T24)

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



SUMÁRIO 3T25

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

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

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

Sumário

3T25 HIGHLIGHTS

Produção de energia³

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

Rentabilidade

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

Caixa e Financiamento

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

PRINCIPAIS INDICADORES

1

Plataforma & Balanço de Energia

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

2

Gestão de Ativos

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

Notas: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) A Companhia concluiu a troca de ativos com a EDFR em 28 de março de 2024 ([Aviso ao Mercado](#)). A partir do 2T24, a Companhia passou a consolidar 100% de Ventos da Bahia em seus resultados operacionais e não possui mais participação em Pirapora. Considera 100% em Pipoca e nos projetos de Geração Distribuída (GD). (2) Para o portfólio BR, considera perdas de rede e perdas internas. (3) P50 líquido do impacto de wake effects de todas as expansões e ponderado por dados operacionais. Considera perdas de rede e perdas internas do portfólio BR. (4) Preços médios na data-base 01/01/2025 para o 4T24 e data-base 01/01/2024 para 3T24 e 4T23. Considera participação proporcional de investimentos não consolidados para 4T23. Considera 100% de Ventos da Bahia 1, 2 e 3 a partir do 2T24. (5) Disponibilidade Ajustada é a disponibilidade do portfólio no período ajustada pelos reembolsos contratuais dos fornecedores de O&M (equivalente à disponibilidade financeira). (6) Considera o status do projeto ao final do trimestre.



 serena



Complexo Assuruá – 808,1 MW

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

Distribuição do Portfólio de Energia ¹ [MWm]		2025	2026	2027	2028	2029
Recursos & Vendas de Energia	Total Recursos Sob Gestão (A)	1.603,8	1.451,6	1.456,6	1.442,6	1.341,6
	Garantia Física – Eólico (BR) ²	1.075,8	1.075,8	1.075,8	1.075,8	1.075,8
	Garantia Física – Hídrico (BR) ²	40,7	40,7	40,7	40,7	40,7
	Geração Distribuída – P50 – Solar (BR)	30,7	30,7	30,7	30,7	30,7
	P50 Certificação – Eólico (US)	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4
	Compra para revenda (BR)	356,2	204,0	209,0	195,0	94,0
Produção Futura Vendida	Vendas de Energia (B)	1.594,7	1.570,5	1.398,6	1.403,1	1.339,3
	Mercado Regulado (BR)	514,7	514,7	514,7	514,1	514,7
	Mercado Livre (BR) ³	958,8	864,5	803,0	808,1	743,7
	PPAs Financeiros (US)	40,4	60,2	0,0	0,0	0,0
	Opção de Venda (US)	50,2	100,4	50,2	50,2	50,2
	Geração Distribuída – Solar (BR)	30,7	30,7	30,7	30,7	30,7
Preço Médio ⁹ (Data-base: Dez/24)	Energia Descontratada (C = A-B)	9,1	-118,9	58,0	39,5	2,3
	Produção Futura Vendida [%] (D = B/A)	99%	104%	96%	97%	100%
	Energia Vendida (@Garantia Física) ⁴	99%	104%	96%	97%	100%
	Energia Não Vendida (@Garantia Física)	1%	-4%	4%	3%	0%
	Energia Não Vendida (@P50) ⁵	4%	1%	8%	7%	5%
	Preço Médio de Venda ^{6,7,9} [R\$/MWh]	236,4	243,2	243,4	223,0	226,7
		Mercado Regulado ^{1,6,9} (R\$/MWh)	252,6	252,6	252,6	252,6
		Mercado Livre ^{1,6,9} (R\$/MWh)	223,8	230,5	227,8	193,1
		Preço Merchant – Goodnight (US\$/MWh) ^{6,7}	R\$ 218,7	R\$ 262,3	R\$ 281,7	R\$ 271,3
		Geração Distribuída (R\$/MWh) ^{6,8}	500,0	500,0	500,0	500,0

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

PORTFÓLIO: DESTAQUES

Balanço Energético – Ex Plataforma de Energia

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

Preço Médio

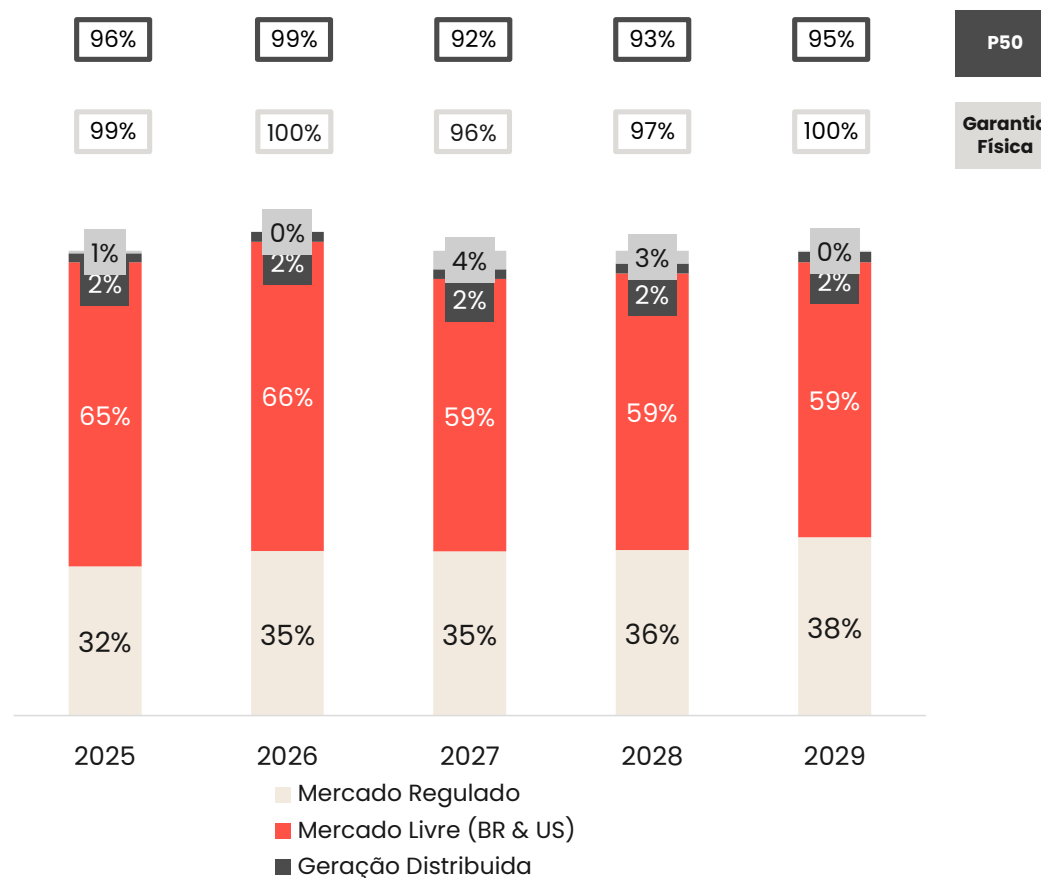
Nosso preço médio de venda¹ para 2025–2034 é de **R\$ 229,3/MWh**:

A. Unidades de Negócios

1. Balanço Energético & Plataforma

Balanço Energético – Ex Plataforma de Energia

(% nível de contratação @Garantia Física² e @P50³)



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

Sumário Operacional

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

A. Unidades de Negócios 2. Gestão de Ativos

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

Notas: Encontre nossos Dados Financeiros Completos na nossa Planilha de Financials disponível em nosso site. (1) A Companhia concluiu a troca de ativos com a EDFR em 28 de março de 2024 ([Aviso ao Mercado](#)). A partir do 2T24, a Companhia passou a consolidar 100% de Ventos da Bahia em seus resultados operacionais e não possui mais participação em Pirapora. (2) Considera 100% de Pipoca. (3) Considera 100% dos ativos de Geração Distribuída (GD). (4) P50 anual de longo prazo. Líquido do impacto dos efeitos de esteira de todas as expansões e balanceado pelos dados operacionais. (5) Não considera perdas na rede e internas. (6) Disponibilidade Ajustada é a disponibilidade do portfólio no período ajustada pela restituição contratual pelos prestadores de O&M (ou seja, equivalente a uma disponibilidade financeira).

A. Unidades de Negócios

2. Gestão de Ativos

PRODUÇÃO DE ENERGIA (análise a/a)

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

3T25 vs. 3T24

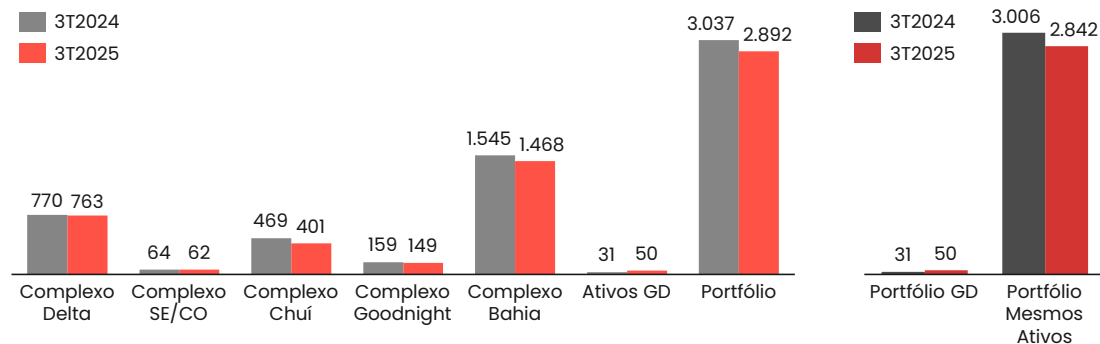
A produção foi **5% menor** em relação a/a, atingindo **2.892 GWh**, principalmente devido a:

↓ Na mesma base de ativos a produção aumentou 5% a/a. A/a, Delta (-1,0%), Bahia (-5,0%), Chuí (-15%) e SE/CO (-3%);

↑ 19,5 GWh de produção das nossas usinas de GD que estão conectadas à rede;

↓ 144 GWh dos complexos Bahia e Chuí a/a, com menor incidência de vento em Chuí e incidência de restrição em Bahia.

Produção de Energia (por Cluster) – em GWh



INCIDÊNCIA DE RECURSOS (vs. Esperado) – em GWh

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

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



 **serena**



Complexo Delta Piauí – 147,8 MW

PRINCIPAIS INDICADORES

1

Sumário de Rentabilidade

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

2

Sumário de Caixa e Financiamento

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

Notas: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha Financeira, disponível em nosso website. (1) Considera a participação proporcional dos investimentos da Serena. Líquido dos efeitos IFRS do Tax Equity. A Companhia concluiu a operação de permuta de ativos com a EDFR em 28 de março de 2024 ([Comunicado ao Mercado](#)). A partir dessa data, a Companhia passou a consolidar 100% de Ventos da Bahia e não possui mais participação em Pirapora (a) a partir do 1T24 para fins de Balanço Patrimonial e (b) a partir do 2T24 para fins de resultados. (2) Lucro Bruto de Energia Ajustado/Produção de Energia Ajustada. (3) Ajustado. Considera a participação proporcional dos investimentos da Serena. Líquido dos efeitos IFRS do Tax Equity e de itens não recorrentes/não econômicos. (4) EBITDA Ajustado/Lucro Bruto de Energia Ajustado.

Sumário de Rentabilidade

No 3T25, o EBITDA Ajustado^{1,4} ficou abaixo em 2% vs. 3T24. No 9M25, o aumento foi de 2% em relação ao 9M24.

B. Performance Financeira

1. Sumário de Rentabilidade

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

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

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

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

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

Notas: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) Considera a participação proporcional dos investimentos da Serena. Líquido dos efeitos IFRS do Tax Equity. (2) Considera a alocação proporcional de PTC (Production Tax Credit) e 5% de distribuição de EBITDA Caixa para o parceiro de Tax Equity. (3) Lucro Bruto de Energia Ajustado/Produção de Energia Ajustada. (4) Não considera itens não recorrentes/não econômicos. (5) EBITDA Ajustado/Lucro Bruto de Energia Ajustado.

EBITDA¹ (análise a/a)

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

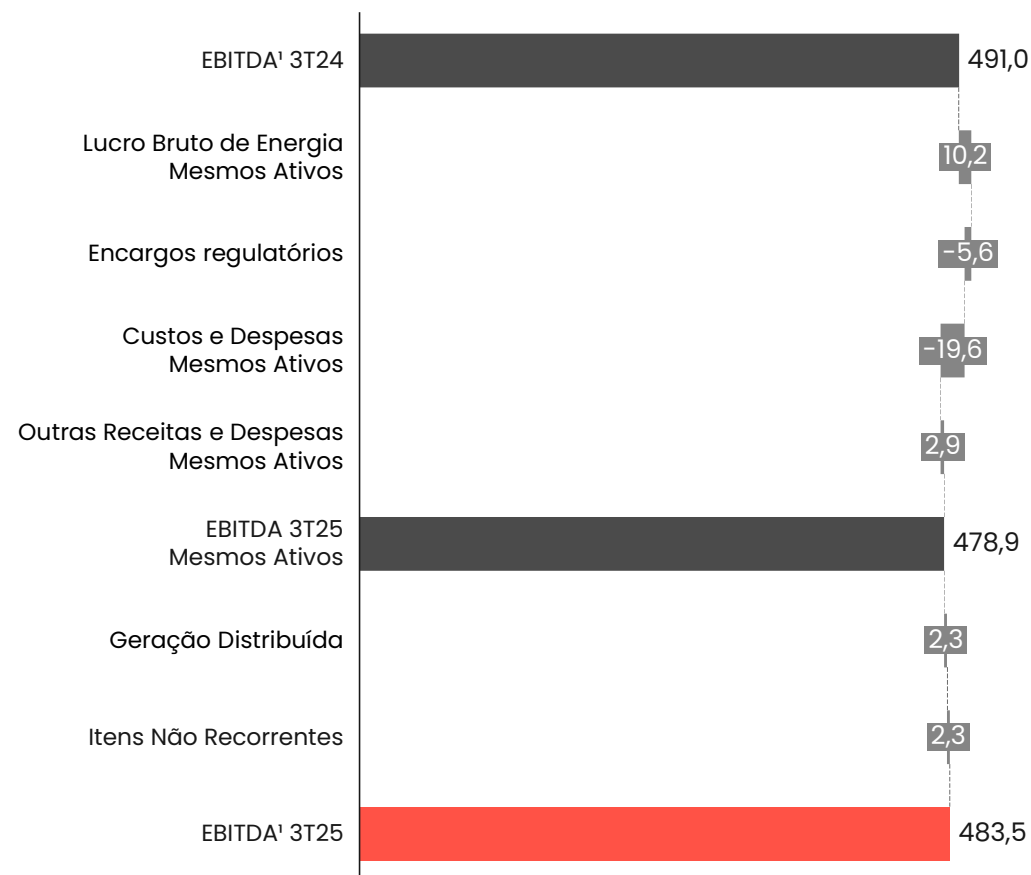
3T25 vs. 3T24

O EBITDA¹ do 3T25 apresentou variação de -R\$ 7,5 milhões, representando uma queda de 2% em relação ao ano anterior.

Os Custos e Despesas¹ desses mesmos ativos aumentaram R\$ 19,6 milhões.

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

EBITDA¹ (análise a/a) – Build Up



RESULTADO FINANCEIRO (análise a/a)

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

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

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

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

B. Performance Financeira
Resultado Financeiro e Lucro Líquido

LUCRO LÍQUIDO (análise a/a)

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

Lucro Líquido Ajustado¹ consiste em:

A. Ajustes de Tax Equity IFRS:

- Alocação do parceiro de Tax Equity² e 5% de distribuição do EBITDA de GN1: -R\$ 40 mm;
- Juros Acumulados sobre Tax Equity: +R\$ 19,8 mm;
- Lucro Líquido das JVs: -R\$ 0,8 mm;
- Itens não recorrentes (classificados como não recorrentes por estarem associados à oferta pública): +R\$ 21,6 mm.

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

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

Sumário de Caixa & Endividamento

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

B. Performance Financeira

2. Sumário de Caixa e Endividamento

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

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

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

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

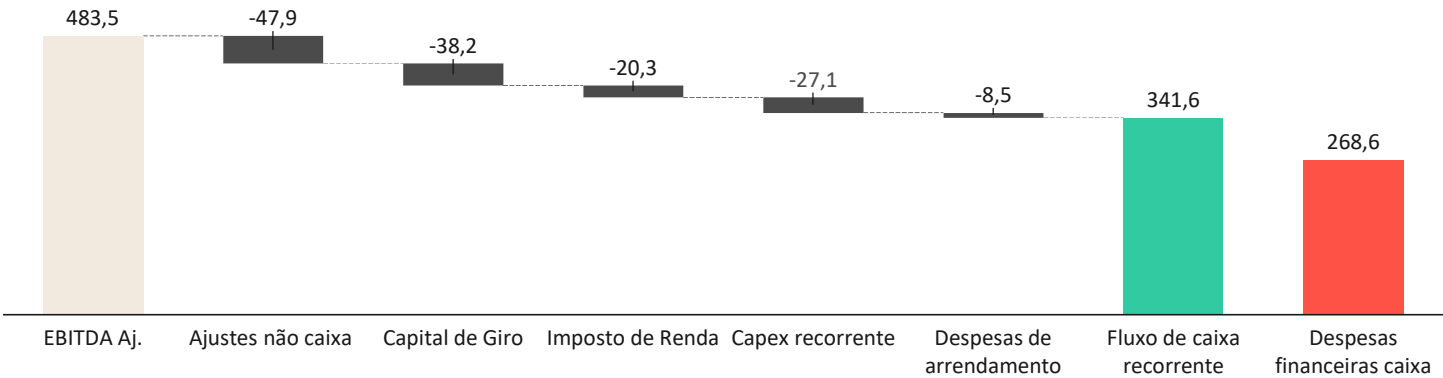
Notas: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) Considera a participação proporcional dos investimentos da Serena. Não considera o Tax Equity. De acordo com a contabilidade USGAAP, o Tax Equity é apresentado como transação patrimonial (participações de não controladores no patrimônio líquido), não gerando obrigações de amortização ou juros. Como a Companhia segue as diretrizes do IFRS em sua divulgação corporativa, a contabilização do instrumento é considerada como dívida segundo essa norma. (2) A Companhia atualmente detém 69,95% de participação na JV Arco Energia. (3) Considera as premissas macroeconômicas de longo prazo da empresa.

Geração de Caixa

Fluxo de Caixa (R\$ milhões)	2T25	2T24	Var.	6M25	6M24	Var.
EBITDA Ajustado	483,5	491,0	-2%	1215,3	1194,1	2%
Ajustes não caixa	-47,9	-32,7	47%	-136,0	-140,6	-3%
Capital de Giro	-38,2	-36,9	4%	-251,2	-57,2	339%
Imposto de Renda	-20,3	-14,9	36%	-66,5	-53,5	24%
Capex recorrente	-27,1	-27,3	-1%	-60,7	-89,8	-32%
Despesas de arrendamento	-8,5	-8,6	-1%	-26,2	-19,1	37%
Fluxo de caixa recorrente	341,6	370,7	-8%	674,9	833,9	-19%
Capex de crescimento	-185,1	-28,3	554%	-261,0	-179,1	46%
Fluxo de Caixa	156,5	342,3	-54%	413,9	654,8	-37%
Despesa financeira caixa	-268,6	-170,2	58%	-743,6	-744,3	0%
Conversão de EBITDA em fluxo de caixa	71%	76%	-5 p.p.	56%	70%	-14 p.p.
Despesas financeiras em % do fluxo de Caixa recorrente	-79%	-46%	-33 p.p.	192%	-89%	281 p.p.

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

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



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

Endividamento

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

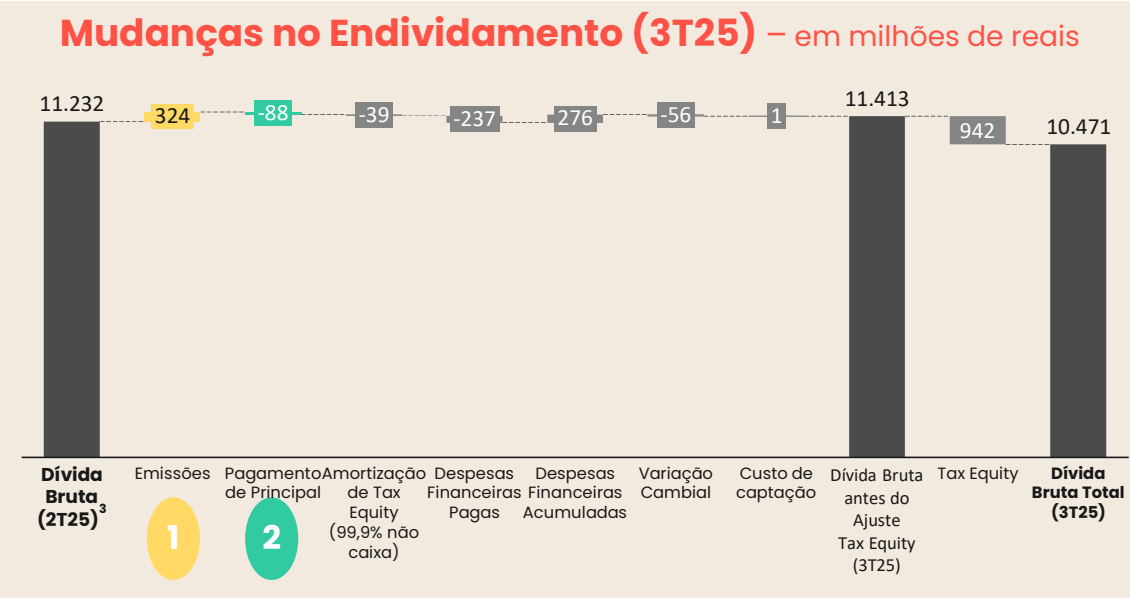
A dívida líquida manteve-se em linha com o trimestre anterior, apresentando leve aumento em função de um maior consumo de caixa.

Breakdown

Endividamento (R\$ milhões)	3T25	2T25	Var.	3T24	Var.
BND	2.276,2	2.309,2	-1%	2.417,0	-6%
Debentures	4.518,4	4.500,2	0%	4.676,3	-3%
BNB	1.627,2	1.653,2	-2%	1.720,3	-5%
FDNE	796,2	804,0	-1%	780,4	2%
Dívida Bruta (BRL)	9.218,0	9.266,6	-1%	9.594,0	-4%
Offshore Loan	1.140,5	854,6	33%	830,9	37%
Term Loan	180,3	194,9	-7%	198,4	-9%
Tax Equity	941,8	985,6	-4%	962,9	-2%
Resolução 4131 / Nota Promissória	11,8	12,0	-2%	0,0	n.a.
Dívida Bruta (em moeda estrangeira)	2.274,4	2.047,0	11%	1.992,2	14%
Dívida Bruta antes do ajuste de Tax Equity	11.492,4	11.313,6	2%	11.586,2	-1%
(-) Custos da Transação	-79,4	-81,2	-2%	-82,1	-3%
Dívida Bruta total antes do ajuste de Tax Equity (líquido de custos de transação)	11.413,0	11.232,4	2%	11.504,1	-1%
Ajuste Tax Equity	-941,8	-985,6	-4%	-962,9	-198%
Dívida Bruta Total	10.471,2	10.246,9	2%	10.541,3	-1%
(-) Caixa Total	1.703,4	1.521,8	12%	1.812,0	-6%
Dívida Líquida	8.767,8	8.725,0	0%	8.729,3	0%
(-) Dívida Líquida das JVs	-11,8	-10,7	10%	-5,5	1213%
(-) Dívida Líquida Arco Energia	130,0	127,2	2%	112,0	16%
Dívida Líquida Ajustada	8.649,6	8.608,6	0%	8.611,8	0%

B. Performance Financeira

Endividamento



- 1

Financiamentos (Novas Emissões):

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

Pagamentos de Principal:

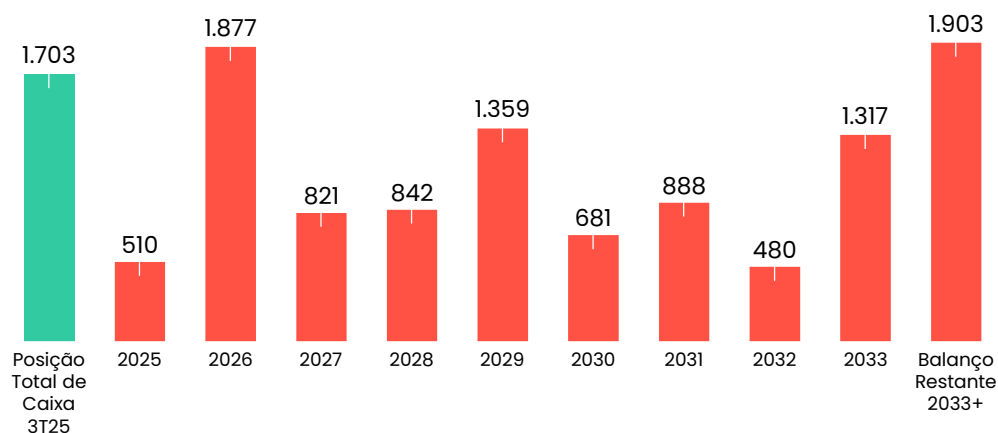
↓ ~R\$ 87.9 mm de dívidas consolidadas de SG³ + SD⁴.

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

Curva de Amortização Principal (em milhões de Reais)

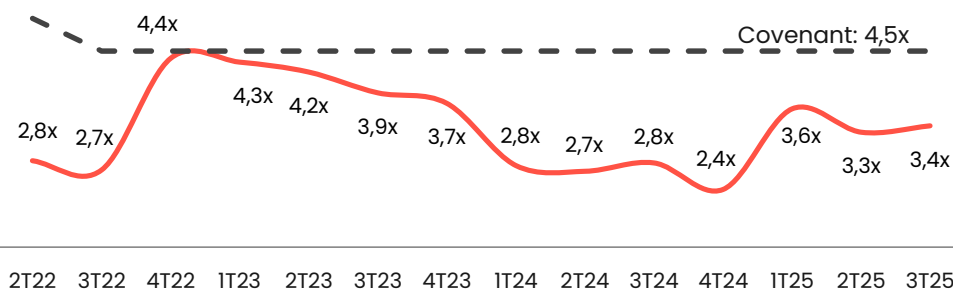
Braço Operacional + Desenvolvimento¹

Cronograma de Amortização em 30 Set/2025



Dívida Líquida / EBITDA

Braço Operacional (Serena Geração)



B. Performance Financeira

Amortização e Métricas de Crédito

Plano de Financiamento 2025

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

Durante 2025, realizamos as seguintes iniciativas:

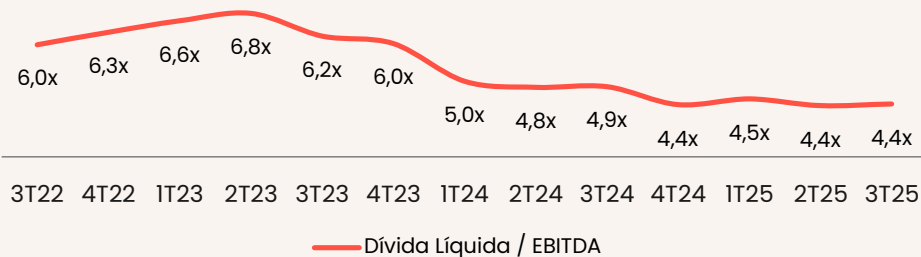
- ✓ No primeiro trimestre, concluímos com sucesso o rollover das debêntures da Serena Desenvolvimento (OGDS11) por meio da 6ª emissão de debêntures da Serena Geração, totalizando R\$ 680 milhões. Adicionalmente, emitimos R\$ 120 milhões em Serena Energia no mesmo período. **As emissões foram realizadas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

Ainda estamos buscando possíveis otimizações em:

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

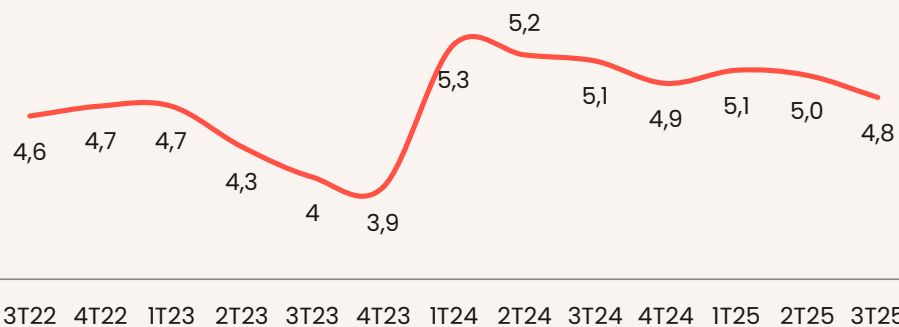
Dívida Líquida/ EBITDA' Consolidado

(30 Set/25)



Prazo Médio (anos)

Braço Operacional + Desenvolvimento (Serena Energia)

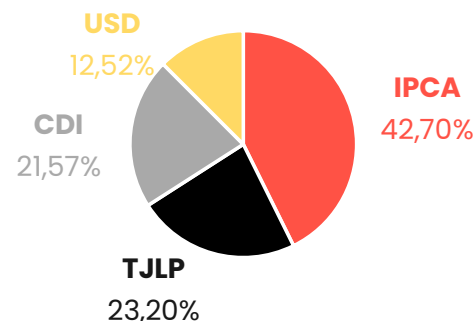


B. Performance Financeira

Outras métricas de Endividamento e Custo da Dívida

Exposição da Dívida por Indexador

(30 Set/25)



Indicadores da Dívida²

(30 Set/25)

Prazo Médio:

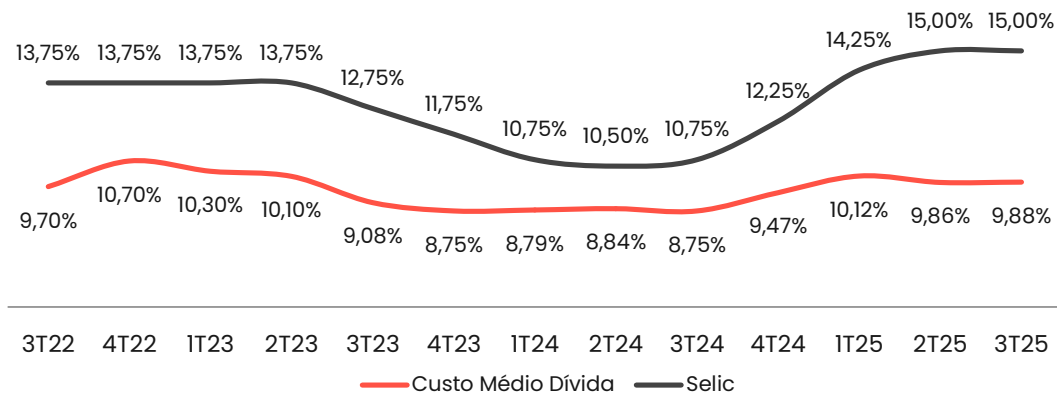
4,8 anos (↓ 0,2 ano t/t)

Custo Nominal Médio:

9,9% p.a (↑ 2bps t/t)

Custo da Dívida Nominal (%)³

Braço Operacional + Desenvolvimento (Serena Energia)



Notas: Acesse nossos dados financeiros completos em nossa Planilha de Financials, disponível em nosso website. (1) Não considera Tax Equity como dívida. (2) Não considera custos de transação. (3) Resultante de premissas de longo prazo de IPCA, CDI, TJLP, SOFR e taxa de câmbio. (4) Não considera o swap de SOFR do Term Loan.

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

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

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

QUEBRA DO CAPEX

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

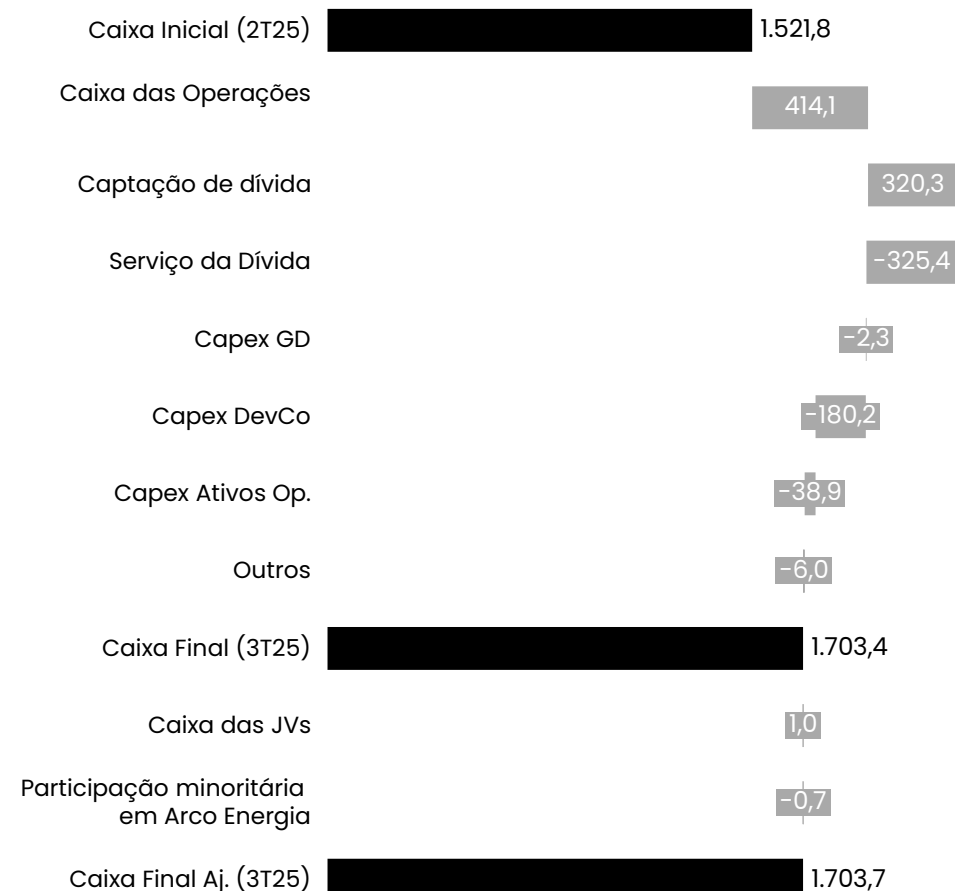
Capex de Desenvolvimento: Inclui todos os gastos relacionados ao desenvolvimento e à estruturação de projetos antes do NTP.

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

B. Performance Financeira

Posição de Caixa e Capex

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



DESTAQUES DO TRIMESTRE

Instituto Janela para o Mundo¹

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

Desenvolvimento de Pessoas

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

Estratégia Climática

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

Notas: (1) Janela para o Mundo nasceu em 2017 como um projeto de investimento social privado da Serena Energia e, em 2022, foi transformado em instituto – uma associação sem fins lucrativos – com foco em educação e geração de renda. Para saber mais, acesse <https://janelaparaomundo.org/>. (2) Usamos como referência os dados de emissão fornecidos pelo MCTI (2024, Brasil) e os dados do primeiro trimestre disponibilizados pelo Electricity Maps (2025, EUA); portanto, os dados podem estar sujeitos a alterações.

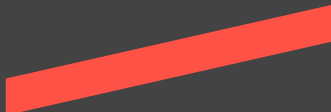
Clique [aqui](#) para
Fazer parte e compartilhar
a energia da prosperidade



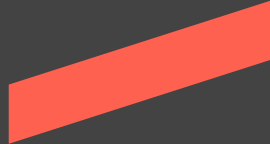
Instituto **Janela**
para o **Mundo**



A nossa Janela
é para o Futuro



Demonstrações Financeiras e Dados Operacionais



D. Demonstrações Financeiras & Dados Operacionais

Balanco Patrimonial (Consolidado)

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

Passivo e Patrimônio Líquido (R\$ milhões)	3T25	2T25	3T24
Passivo circulante			
Fornecedores	514,3	392,0	334,7
Empréstimos, financiamento e debêntures	2.515,9	1.399,5	1.516,1
Obrigações trabalhistas e tributárias	190,0	167,8	163,1
Passivos de arrendamento	12,1	12,9	15,5
Partes relacionadas	10,9	5,3	23,0
Contratos futuros de energia	659,0	749,4	650,3
Contas a pagar aquisição de empresas	6,1	6,0	70,3
Outros	107,4	180,5	27,6
Total passivo circulante	4.015,6	2.913,4	2.800,5
Passivo não circulante			
Fornecedores	-	-	96,1
Empréstimos, financiamento e debêntures	8.897,1	9.832,9	9.988,0
Passivos de arrendamento	335,1	338,8	205,8
IRPJ e CSLL diferidos	527,4	528,8	542,3
Contratos futuros de energia	352,1	338,3	256,9
Contas a pagar aquisição de empresas	91,1	93,3	86,8
Outros	478,6	548,1	519,1
Total passivo não circulante	10.681,4	11.680,2	11.695,1
Total passivo	14.697,0	14.593,6	14.495,6
Patrimônio líquido			
Capital social	4.439,4	4.439,4	4.439,4
Ações em tesouraria	- 0,3	- 0,3	- 0,3
Reservas de capital	176,0	176,0	176,1
Reservas de lucro	952,5	952,5	653,0
Ajustes de avaliação patrimonial	- 3,8	7,4	(0,2)
Lucros (prejuízos) acumulados	- 176,5	- 191,9	71,3
Total	5.387,2	5.382,9	5.339,2
Participação dos não controladores	71,1	69,9	63,0
Total patrimônio líquido	5.458,3	5.452,8	5.402,2
Total passivo e patrimônio líquido	20.155,3	20.046,3	19.897,8

Notas: (1) A Companhia reapresentou em 18 de março de 2024 as demonstrações financeiras referente aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2023, de 2022 e de 2021. Saiba mais no [Comunicado a Mercado](#).

D. Demonstrações Financeiras & Dados Operacionais

Demonstrações de Resultados (Consolidado)

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

D. Demonstrações Financeiras & Dados Operacionais

Fluxo de Caixa (Consolidado)

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

Balanco Patrimonial – visão 100%

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

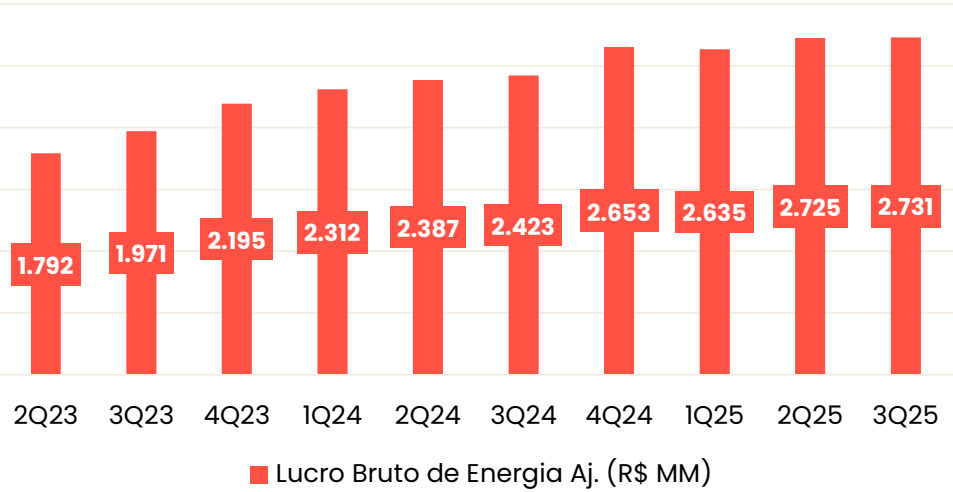
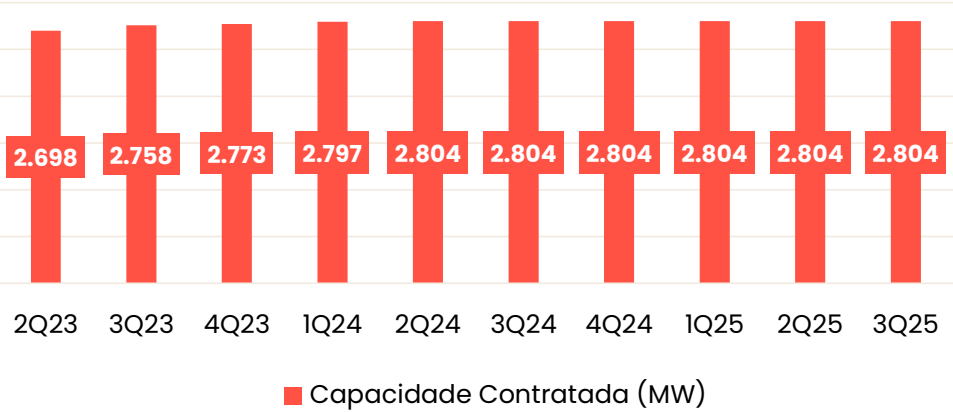
Passivo e Patrimônio Líquido (R\$ milhões)	3T25	2T25	3T24
Passivo circulante			
Fornecedores	1,7	0,3	2,5
Empréstimos, financiamentos e debêntures	0,0	0,0	2,2
Obrigações trabalhistas e tributárias	1,4	1,1	1,6
Outras obrigações	0,4	0,3	0,3
Total passivo circulante	3,5	1,7	6,7
Passivo não circulante			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

D. Demonstração Financeira & Dados Operacionais

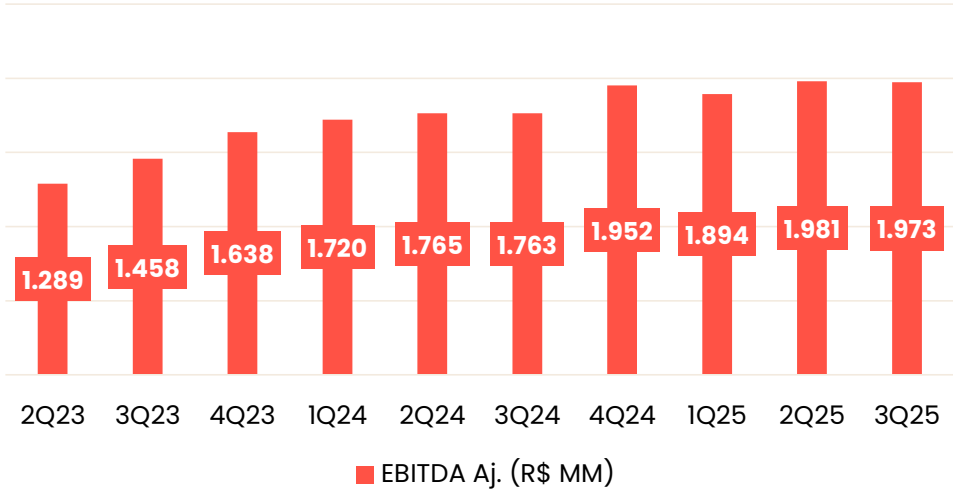
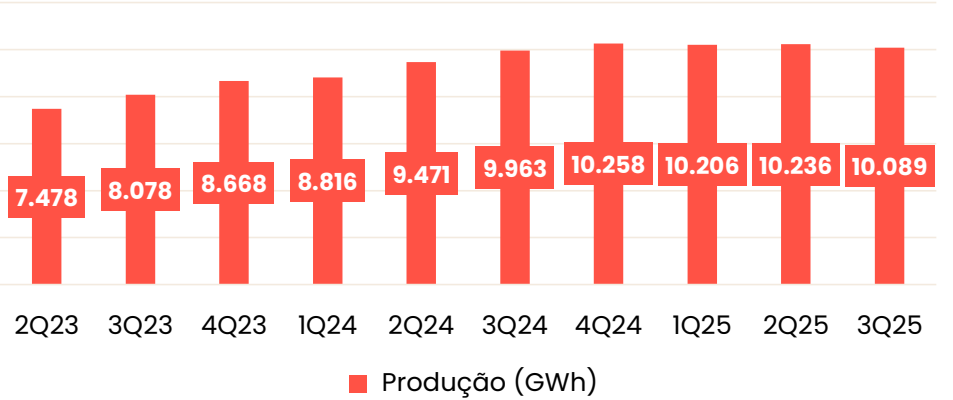
Balanco Patrimonial e Demonstração de Resultado (JV Pipoca)

Demonstração de Resultado – visão 100%

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



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





Para informações mais detalhadas, por favor acesse nossa **Planilha Financials Completa**, disponível em nosso site de Relações com Investidores.

<https://ri.srna.co>

Relações com Investidores

ri@srna.co

Tel.: +55 (11) 3254-9810

Disclaimer: Esta apresentação não constitui uma oferta, ou um convite ou solicitação de oferta, para subscrever ou comprar quaisquer valores mobiliários emitidos pela Companhia. Esta apresentação pode conter declarações prospectivas. Essas declarações prospectivas são apenas previsões e não são garantias de desempenho futuro. Tais declarações prospectivas estão e estarão sujeitas a muitos riscos, incertezas e fatores que podem afetar os resultados reais da Companhia de modo que eles sejam materialmente diferentes de quaisquer resultados futuros expressos ou implícitos em tais declarações prospectivas. Os leitores são advertidos a não confiar em tais declarações prospectivas para tomar qualquer decisão de investimento ou de negócios. Nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, é feita com relação à precisão, imparcialidade ou integridade das informações aqui apresentadas. A Empresa não assume nenhuma obrigação de atualizar ou corrigir este material ou qualquer informação nele contida.

Earnings Release

3Q25





3Q25 Key Indicators



Energy Production¹

2,891.2 GWh

5% ↓ YoY
(3Q25 X 3Q24)

Energy Gross Profit¹

R\$ 690.0 million

2% ↑ YoY
(3Q25 X 3Q24)

Unit Gross Profit³

R\$ 238.9/ MWh

7% ↑ YoY
(3Q25 X 3Q24)

EBITDA²

R\$ 483.5 million

2% ↓ YoY
(3Q25 X 3Q24)

Total Cash²

R\$ 1,703.7 billion

12% ↑ QoQ
(3Q25 x 2Q25)

Energy Platform Gross Profit⁴

R\$ 17.5 million

R\$ 7.4 million ↓ YoY
(3Q25 x 3Q24)

Net Debt²

R\$ 8.65 billion

1% ↑ QoQ
(3Q25 x 2Q25)

Net Income²

R\$ 16.8 million

-R\$ 28 million ↓ YoY
(3Q25 x 3Q24)

<u>Summary</u>	<u>4</u>
<u>A. Our Businesses</u>	<u>5</u>
<u>1. Energy Balance & Platform</u>	<u>7</u>
<u>2. Asset Management</u>	<u>9</u>
<u>B. Financial Performance</u>	<u>12</u>
<u>C. Sustainability Metrics</u>	<u>22</u>
<u>D. Financial Statements & Operating Data</u>	<u>24</u>



3Q25 SUMMARY

On November 4th, Serena concluded a R\$5.4 billion take-private transaction, achieving a record shareholder participation – 96.1% of outstanding shares have been tendered. With this transaction, Serena became a fully private company, now backed by a shareholder base formed by Actis, GIC and Serena’s managing partners, following the exit of Tarpon. The settlement of the public tender offer will take place on November 18th, and the company’s shares ceased to trade on the stock exchange this afternoon, November 13th.

During 3Q25, our energy production totaled 2,891 GWh, 5% lower YoY, mainly due to curtailment incidence (net effect of 303 GWh). In turn, the Bahia complex delivered a P48 resource, as atmospheric patterns contributed to more favorable wind conditions in September. Also, our Delta Complex finished 3Q25 with a P39 resource incidence year to date, confirming a stronger resource trend being observed for some quarters now.

Our EBITDA¹ reached R\$1.2 billion in 9M25, a 2% year-over-year increase, reflecting higher Energy Gross Profit from new long-term contracts with better margins and improved prices. In the quarter, EBITDA¹ totaled R\$483.5 million, slightly below 3Q24. Recurring Cash Flow¹ reached R\$341 million, and leverage remained stable at 4.4x. We remain confident that Serena will ultimately secure fair and appropriate compensation for the curtailments unlawfully imposed in recent years and, once such compensation is secured, the company’s 2025 result is expected to exceed our business plan once again.

Summary

3Q25 HIGHLIGHTS

Energy Production³

- 2,891.2 GWh : -5% YoY

Profitability

- R\$ 238.9/MWh Unit Gross Profit⁴ : +6% YoY
- R\$ 690.0 mm Energy Gross Profit¹ : +2% YoY
- R\$ 483.5 mm EBITDA¹ : -2% YoY
- R\$ 16.8 mm Net Income¹ : -R\$ 28 mm YoY
- R\$ 188.5 mm Cash Earnings²

Cash and Financing

- Cash Flow from Operations¹ of R\$ 341.6 mm: -8% YoY
- R\$ 1.70 bn Adj. Total Cash¹: +12% QoQ and +0% YoY
- R\$ 8.65 bn Adj. Net Debt¹: +1% QoQ and +1% YoY
- Serena Geração Net Debt / EBITDA: 3.3x (Vs 4.5x Covenant)

MAIN INDICATORS

Indicadores	Unit	3Q25	3Q24	Var.	2Q25	Var.	9M25	9M24	Var.
Energy Platform									
Energy Sales	GWh	4,031.9	1,488.2	171%	2,984.3	35%	9,393.1	3,914.0	140%
Energy Balance – Asset Portfolio									
Contracted Installed Capacity ¹	MW	2,803.7	2,803.7	0%	2,803.7	0%	2,803.7	2,803.7	0%
Assured Energy sold through Energy Offtake Agreements (2025-34) ²	%	94%	94%	-2 p.p.	92%	2 p.p.	94%	94%	-2 p.p.
P50 sold through Energy Offtake Agreements (2025-34) ³	%	89%	90%	-3 p.p.	88%	1 p.p.	89%	90%	-3 p.p.
Avg. Sales Price (2025-34) ⁴	R\$/MWh	229.3	223.2	1%	233.7	-2%	229.3	223.2	1%
Operating Installed Capacity	MW	2,777.7	2,769.2	-1%	2,777.7	0%	2,777.7	2,769.2	-1%
Energy Production ¹	GWh	2,891.9	3,037.6	-5%	2,365.2	22%	7,156.3	7,303.5	-2%
Gross Resource	GWh	2,792.9	3,456.2	3%	2,792.9	0%	5,585.8	8,322.2	-33%
Asset Availability	GWh	5,552.9	5,714.7	0%	5,552.9	0%	16,617.1	16,853.7	-1%
Availability	%	94%	95%	0 p.p.	94%	0 p.p.	94%	95%	-1 p.p.
Adj. Availability ⁵	%	96%	97%	-1 p.p.	96%	0 p.p.	96%	97%	-1 p.p.

Notes: Find our Complete Financial Data in our Financial Worksheet available in our website. (1) The Company concluded the asset swap with EDFR on March 28, 2024 ([Notice to the Market](#)). From 2Q24 on, the Company started to consolidate 100% of Ventos da Bahia in its operational results and no longer has a stake in Pirapora. Considers 100% in Pipoca and in Distributed Generation (DG) assets. (2) For BR portfolio considers grid and internal losses. (3) P50 net of wake effects impact from all expansions and balanced by operational data. Considers BR portfolio grid an internal losses. (4) Average prices for database Jan/01/2025 for 4Q24 and database Jan/01/2024 for 3Q24 and 4Q23. Considers the pro-rata stake of unconsolidated investments for 4Q23. Considers 100% of Ventos da Bahia 1, 2 and 3 from 2Q24 on. (5) Adj. Availability is the portfolio availability in the period adjusted by the contractual restitution by O&M providers (that is, an equivalent to a financial availability). (6) Considers project status at data at the end of the quarter.



 **serena**

Assuruá Complex – 808.1 MW

ENERGY BALANCE PORTFOLIO BREAKDOWN – Asset Portfolio (Excludes Energy Platform)

Energy Portfolio Distribution ¹ [MWavg.]		2025	2026	2027	2028	2029
Energy Resources & Energy Sales	Total Resources Under Management (A)	1,603.8	1,451.6	1,456.6	1,442.6	1,341.6
	Assured Energy – Wind (BR) ²	1,075.8	1,075.8	1,075.8	1,075.8	1,075.8
	Assured Energy – Hydro (BR)	40.7	40.7	40.7	40.7	40.7
	Distributed Generation – P50 – Solar (BR)	30.7	30.7	30.7	30.7	30.7
	Certified P50 – Wind (US)	100.4	100.4	100.4	100.4	100.4
	Other Positions (BR)	356.2	204.0	209.0	195.0	94.0
Forward Output Sold	Energy Sales (B)	1,594.7	1,570.5	1,398.6	1,403.1	1,339.3
	Regulated Market (BR)	514.7	514.7	514.7	514.1	514.7
	Free Market (BR) ³	958.8	864.5	803.0	808.1	743.7
	Financial PPAs (US)	40.4	60.2	0.0	0.0	0.0
	Revenue Put (US)	50.2	100.4	50.2	50.2	50.2
	Distributed Generation – Solar (BR)	30.7	30.7	30.7	30.7	30.7
Average Price⁹ (Database: Dec/24)	Uncontracted Energy (C = A-B)	9.1	-118.9	58.0	39.5	2.3
	Forward Output Sold [%] (D = B/A)	99%	104%	96%	97%	100%
	Sold Energy (@Assured Energy) ⁴	99%	104%	96%	97%	100%
	Unsold Energy (@Assured Energy)	1%	-4%	4%	3%	0%
	Unsold Energy (@P50) ⁵	4%	1%	8%	7%	5%
	Average Sales Price^{6,7,9} [R\$/MWh]	236.4	243.2	243.4	223.0	226.7
	Regulated Market ^{1,6,9} (R\$/MWh)	252.6	252.6	252.6	252.5	252.6
	Free Market ^{1,6,9} (R\$/MWh)	223.8	230.5	227.8	193.1	197.4
	Merchant Price – Goodnight (US\$/MWh) ^{6,7}	35.4 (R\$ 218.7)	42.4 (R\$ 262.3)	45.6 (R\$ 281.7)	43.9 (R\$ 271.3)	42.7 (R\$ 263.7)
	Distributed Generation (R\$/MWh) ^{6,8}	500.0	500.0	500.0	500.0	500.0

Notes: Find our Complete Financial Data in our Financial Worksheet available in our website. (1) Considers the pro-rata stake of unconsolidated investments. (3) Free Market contracts includes traditional PPAs and self-production like arrangements already closed. (4) For BR Portfolio, assumes Assured Energy. (5) For BR Portfolio, assumes P50 (net of grid and internal losses). (6) Average prices for database Jan/01/2025. (7) Exchange rate of 6.18 BRL/USD. Considers the calculated captured ratio from the ICE for forward prices. (8) Does not consider the annual variation in tariffs. (9) Weighted average.

PORTFOLIO HIGHLIGHTS

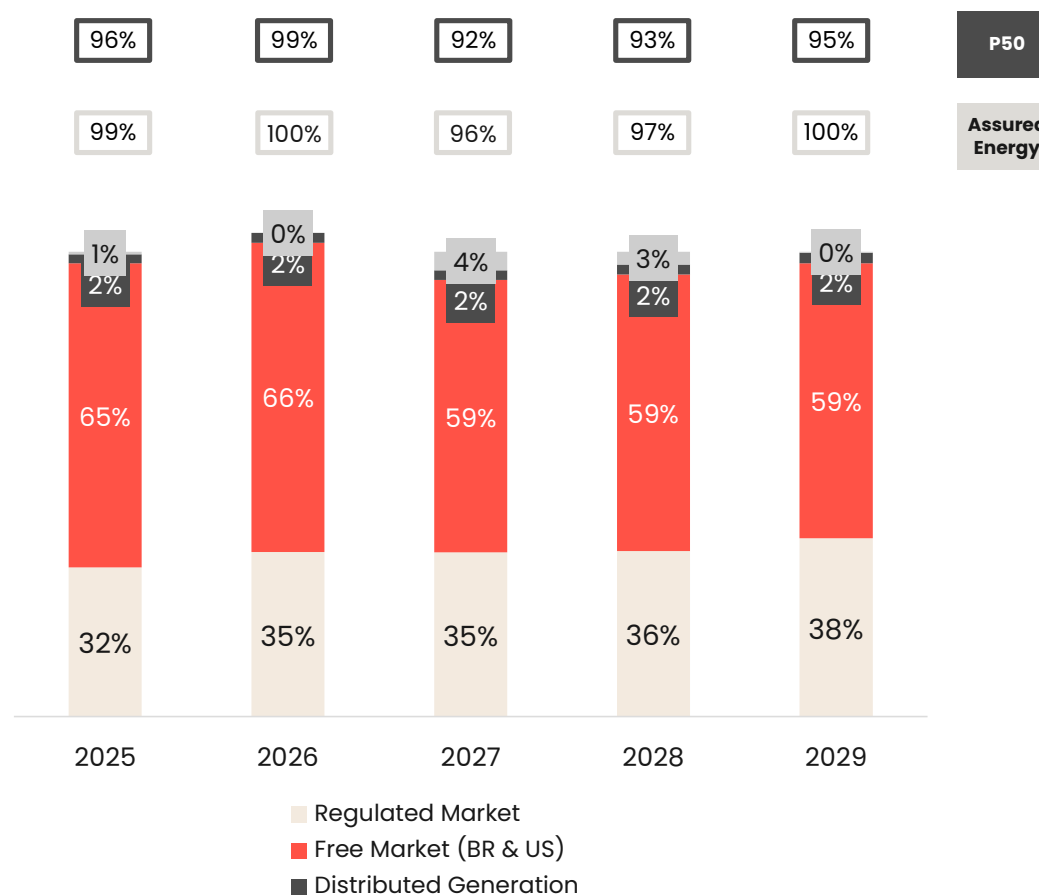
Energy Balance – Ex Energy Platform

Currently, ~94% of our 10-year average (2025–34) Assured Energy output is contracted. New energy offtake transactions for our existing portfolio have the potential to increase our EBITDA during the next 10 years.

Average Price

Our 2025–34 average¹ sales price is **R\$ 229.3/MWh**:

Energy Balance – Ex Energy Platform (% contracted level @Assured Energy² and @P50³)



Operational Summary

A. Our Businesses 2. Asset Management

Operating Assets	Installed Capacity (MW)	P50 (MWavg.) ^{4,5}	Assured Energy (MWavg.) ⁵	Energy Production (GWh)			Energy Production (GWh)		
				3Q25	3Q24	Var.	9M25	9M24	Var.
BR Portfolio – Utility Scale	2,439.3	1,226.0	1,154.9	2,693.1	2,848.3	-5%	6,444.6	6,673.1	-3%
Delta Complex	573.8	316.6	296.6	762.7	770.4	-1%	1,599.1	1,479.5	8%
Bahia Complex	1,172.2	645.0	586.7	1,467.9	1,544.5	-5%	3,455.3	3,479.9	-1%
Assuruá	808.1	454.2	414.2	1,069.5	1,138.6	-6%	2,410.2	2,590.0	-7%
Ventos da Bahia ¹	364.1	190.9	172.5	398.4	405.8	-2%	1,045.2	889.9	17%
SE/CO Complex	110.6	54.7	54.2	61.9	64.1	-3%	272.5	394.6	-31%
Pipoca ²	20.0	10.3	11.9	8.3	8.0	4%	51.8	60.6	-15%
Serra das Agulhas	30.0	12.9	12.9	2.3	2.2	5%	50.2	76.3	-34%
Indaiás	32.5	23.7	22.4	36.5	35.8	2%	133.0	129.3	3%
Gargaú	28.1	7.9	7.1	14.8	18.1	-18%	37.5	37.5	0%
Chuí Complex	582.8	209.6	217.4	400.6	469.3	-15%	1,117.6	1,318.9	-15%
US Portfolio – Utility Scale	265.5	100.4	n.a.	148.5	158.5	-6%	583.5	599.6	-3%
Goodnight Complex	265.5	100.4	n.a.	148.5	158.5	-6%	583.5	599.6	-3%
Total Portfolio – Utility Scale	2,704.8	1,326.4	1,154.9	2,841.6	3,006.8	-5%	7,028.0	7,272.8	-3%
DG Portfolio³	88.9	42.8	n.a.	50.3	30.8	63%	128.3	30.8	n.a.
Total Portfolio Serena	2,793.7	1,369.2	1,154.9	2,891.9	3,037.6	-5%	7,156.3	7,303.5	-2%
Other Operational Indicators	-	-	-	3Q25	3Q24	Var.	9M25	9M24	Var.
Gross Resource (GWh) – Portfolio	-	-	-	3,403.8	3,456.2	-2%	8,560.9	8,322.3	3%
Asset Availability (%) – Portfolio	-	-	-	95.0%	94.7%	0%	94.5%	95.1%	-1%
Adj. Availability (%) ⁶ – Portfolio	-	-	-	95.8%	97.0%	-1%	95.6%	96.7%	-1%

Notes: Find our Complete Financial Data in our Financial Worksheet available in our website. (1) The Company concluded the asset swap with EDFR on March 28, 2024 ([Notice to the Market](#)). From 2Q24 on, the Company started to consolidate 100% of Ventos da Bahia in its operational results and no longer has a stake in Pirapora. (2) Considers 100% of Pipoca. (3) Considers 100% in Distributed Generation (DG) assets. (4) Annual Long-Term P50. Net of wake effects impact from all expansions and balanced by operational data. (5) Does not consider grid and internal losses. (6) Adj. Availability is the portfolio availability in the period adjusted by the contractual restitution by O&M providers (that is, an equivalent to a financial availability).

A. Our Businesses

2. Asset Management

ENERGY PRODUCTION (YoY analysis)

During **3Q25**, energy production declined YoY mainly due to curtailment incidence across the utility-scale assets, specially in Bahia Cluster, totaling a net effect of 303 GWh.

3Q25 vs. 3Q24

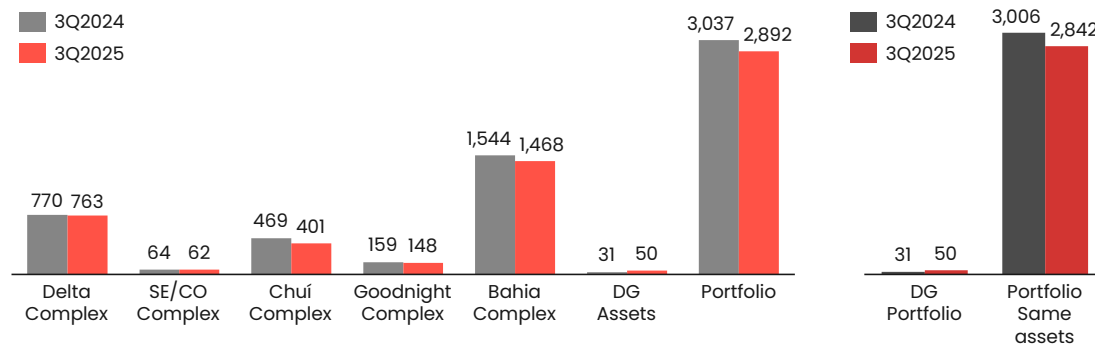
Production was **5% lower YoY**, reaching **2,892 GWh**, mainly due to:

↓ On a same-asset basis, production decreased 5% YoY. YoY, Delta (-1.0%), Bahia (-5.0%), Chui (-15%) and SE/CO (-3%);

↑ 19.5 GWh of production from our DG plants that are connected to the grid;

↓ 144 GWh from Bahia and Chui complexes YoY, with lower wind incidence in Chui and curtailment incidence in Bahia

Energy Production (by Cluster) – in GWh



RESOURCE INCIDENCE (vs. Expected) – in GWh

Cluster	Gross Resource ¹ vs. P50 (3Q25)	3Q25 Comments
Delta Complex (573.8 MW)	-59.3 GWh (-6.5%)	The negative quarterly result was primarily impacted by August, when above-average rainfall disrupted trade winds in the region. Delta Complex finished 3Q25 with a P39 resource incidence year to date,
Bahia Complex (990.2 MW)	34.8 GWh (+1.9%)	The positive result was primarily impacted by September, in response to anomalously strengthened high-pressure systems in the Atlantic and the consequent reduced passage of cold fronts and troughs. If it wasn't for curtailment, production would have been a record 1,728 GWh.
SE/CO Complex (110.6 MW)	-32.1 GWh (-33.5%)	Overall, all months were impacted by below-average rainfall. However, September stands out, when the transition to the wet season is expected to begin.
Chui Complex (582.8 MW)	-64 GWh (-12.5%)	The negative result stemmed primarily from the first half of July, when an anomalous high-pressure system made cold fronts and cyclones weaker and less frequent, impairing winds. On some days, generation was nearly zero.
Goodnight Complex (265.5 MW)	-25.7 GWh (-13.2%)	The negative quarterly result was primarily impacted by July and September, when there was reduced frequency of weather systems in the region, resulting in intermittent periods of weak winds.
Total	-145.2 GWh (-4.1%)	

Notes: (1) Expected generation for a given resource incidence. Source: ERA5 (European Centre for Medium-Range Weather Forecasts Reanalysis v5) and Company Data.



 **serena**



Delta Piauí Complex – 147.8 MW

MAIN INDICATORS

1

Profitability Summary

	Unit	3Q25	3Q24	Var.	2Q25	Var.	9M25	9M24	Var.
Adjusted Energy Gross Profit ¹	R\$m	690.0	676.3	2%	588.5	17%	1,785.4	1,707.3	5%
Energy Gross Profit	R\$m	727.8	683.9	6%	635.9	14%	1,904.7	1,663.1	15%
Unit Gross Profit ²	R\$/MWh	238.9	223.6	7%	249.7	-4%	250.4	235.0	7%
Adjusted EBITDA ³	R\$m	483.5	491.0	-2%	421.6	15%	1,215.3	1,194.1	2%
Adjusted EBITDA Margin ⁴	%	70.1%	73%	-3 p.p.	71.60%	-2 p.p.	68.1%	70%	-2 p.p.
EBITDA	R\$m	523.4	504.2	4%	470.8	11%	1,348.6	1,541.2	-12%
Adjusted Net Income (Losses) ³	R\$m	16.8	45.1	-63%	-60.6	-128%	-222.7	-155.5	42%
Net Income (Losses)	R\$m	16.6	37.5	-56%	-34.5	-148%	-173.4	70.4	-346%

2

Cash and Financing Summary

Adjusted Net Debt ¹	R\$m	8,649.6	8,611.8	0%	8,608.6	0%	8,649.6	8,611.8	0%
Net Debt	R\$m	8,767.8	8,729.3	0%	8,725.0	0%	8,767.8	8,729.3	0%
Adjusted Cash Balance ¹	R\$m	1,703.7	1,810.8	-6%	1,527.9	12%	1,703.7	1,810.8	-6%
Cash Balance	R\$m	1,703.4	1,812.0	-6%	1,521.8	12%	1,703.4	1,812.0	-6%
Adj. Cash Flow From Operations ¹	R\$m	341.6	370.7	-8%	375.5	-9%	674.9	833.9	-19%

Notes: Find our Complete Financial Data in our Financial Worksheet available in our website. (1) Considers the pro-rata stake of Serena's investments. Net of Tax Equity's IFRS effects. The Company concluded the asset swap with EDFR on March 28, 2024 ([Notice to the Market](#)). The Company started to consolidate 100% of Ventos da Bahia and no longer has a stake in Pirapora (a) in its Balance Sheet from 1Q24 on and (b) in its results from 2Q24 on. (2) Adjusted Energy Gross Profit/Adjusted Energy Production. (3) Adjusted. Considers the pro-rata stake of Serena's investments. Net of Tax Equity's IFRS effects and non-recurring/non-economic items. (4) Adjusted EBITDA/Adjusted Energy Gross Profit.

Profitability Summary

In 3Q25, Adjusted EBITDA^{1,4} was below 2% vs. 3Q24. In 9M25, the increase was 2% vs. 9M24.

B. Financial Performance

1. Profitability Summary

P&L (R\$ million)	3Q25	3Q24	Var.	9M25	9M24	Var.
Net Revenues	2,001.4	1,060.1	89%	4,619.3	2,509.1	84%
Energy Purchase net of Tax Credit	-1,273.6	-376.2	236%	-2,714.6	-846.0	219%
Energy Gross Profit	727.8	683.9	7%	1,904.7	1,663.1	15%
O&M	-108.2	-92.8	20%	-295.8	-256.4	17%
Regulatory Charges	-45.5	-40.0	14%	-127.2	-111.2	14%
Administrative, Personnel and General Expenses	-50.2	-47.9	5%	-135.6	-126.9	7%
Other Operating Income (Expenses)	-0.7	-2.9	-75%	-2.5	362.0	-101%
Equity Income	0.4	4.0	-91%	5.0	10.4	-52%
EBITDA	523.4	504.2	4%	1,348.6	1,541.2	-12%
Depreciation and Amortization	-201.6	-192.8	5%	-605.8	-544.0	11%
EBIT	321.8	311.4	3%	742.9	997.2	-26%
Net Financial Result	-266.3	-248.2	7%	-831.2	-731.4	14%
EBT	55.5	63.2	-12%	-88.3	265.8	-133%
Income and Social Contribution Taxes	-38.9	-25.8	51%	-85.0	-195.4	-56%
Net Income (Losses)	16.6	37.5	-56%	-173.4	70.4	-346%

Adjusted Energy Gross Profit (R\$ million)	3Q25	3Q24	Var.	9M25	9M24	Var.
Energy Gross Profit	727.8	683.9	6%	1,904.7	1,663.1	15%
Energy Gross Profit from JVs	-0.3	4.6	-106%	2.2	82.6	-97%
Tax Credits Adjustments	3.1	0.0	n.a.	9.3	0.0	n.a.
Tax Equity Partner Allocation	-40.7	-12.3	232%	-130.8	-38.5	240%
Adj. Energy Gross Profit	690.0	676.3	2%	1,785	1,707.3	5%

Adjusted Opex & Expenses (R\$ million)	3Q25	3Q24	Var.	9M25	9M24	Var.
Opex & Expenses	-204.7	-183.7	11%	-561.1	-132.3	324%
Tax Credits Adjustments	-3.1	0.0	n.a.	-9.3	0.0	n.a.
(-) Non-recurring items	2.3	0.0	n.a.	2.5	-364.9	-101%
Opex & Expenses from JVs	-1.5	-2.1	-27%	-3.8	-17.0	-78%
Adj. Opex & Expenses	-207.1	-185.8	11%	-571.6	-514.2	11%

Adjusted EBITDA ^{1,4} (R\$ million)	3Q25	3Q24	Var.	9M25	9M24	Var.
EBITDA	523.4	504.2	4%	1,348.6	1,541.2	-12%
(-) Equity income	0.4	4.0	-91%	5.0	10.4	-52%
(-) Non-recurring items	2.3	0.0	n.a.	2.5	-364.9	-101%
EBITDA from JVs	-1.8	2.5	-171%	-1.5	65.6	-102%
Tax Equity Partner Allocation	-40.0	-11.8	240%	-129.3	-37.4	246%
Adj. EBITDA	483.5	491.0	-2%	1,215.3	1,194.1	2%
Adj. EBITDA margin (%)	70.1%	72.6%	0.0p.p.	68.1%	70.0%	0.0p.p.

Adjusted Net Income/Losses ^{1,4} (R\$ million)	3Q25	3Q24	Var.	9M25	9M24	Var.
Net Income (Losses) ex-Equity Income	16.3	33.6	-51%	-178.3	60.1	-397%
Non-recurring items	21.6	0.0	n.a.	21.8	-240.8	-109%
Tax Equity Partner Allocation	-40.0	-11.8	240%	-129.3	-37.4	246%

Notes: Find our Complete Financial Data in our Financial Worksheet available in our website. (1) Includes the effect of non-recurring items. (2) Considers P1C (Production) and credit proportional allocation to Tax Equity Partner. (3) Adjusted Energy G. (4) Does not consider non-recurring/non-economic items. (5) Adjusted Net Income/Losses ex-Equity Income.

EBITDA¹ (YoY analysis)

The YoY change in EBITDA reflects an increase in Energy Gross Profit offset by higher costs and expenses. Excluding the c-off effect, EBITDA would have been approximately R\$41 million higher YoY.

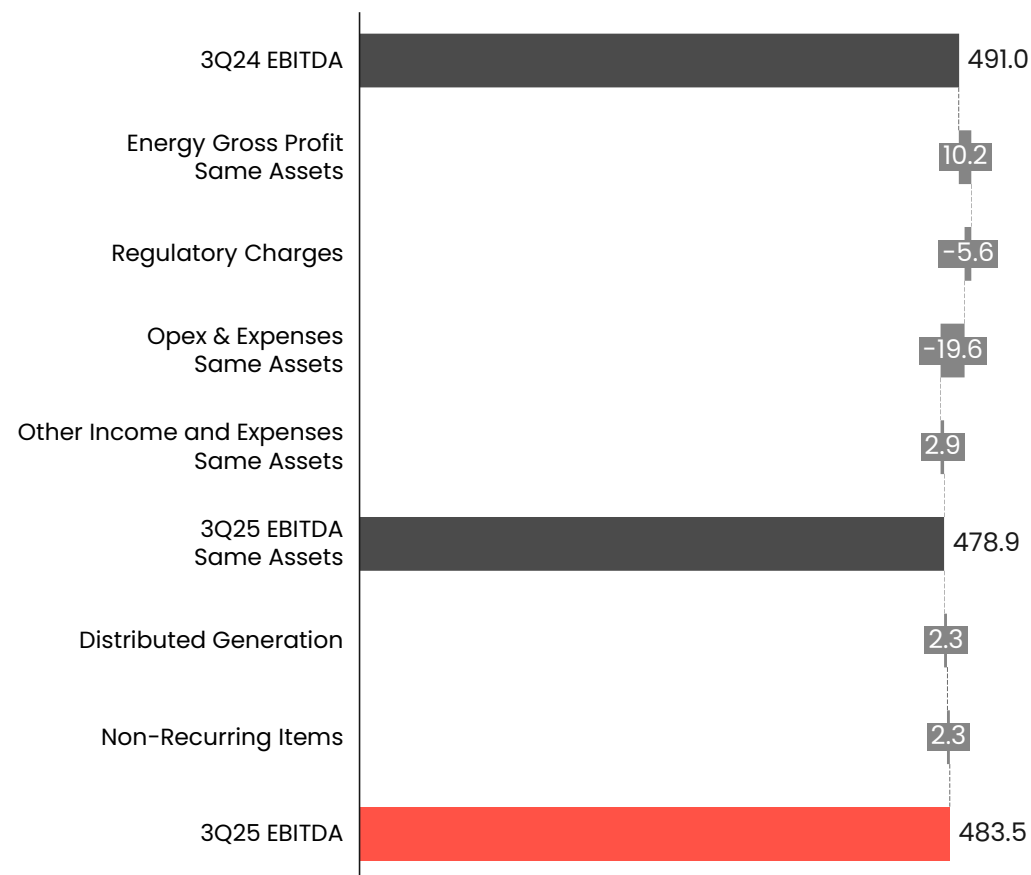
3Q25 vs. 3Q24

EBITDA¹ decreased by R\$ 7.5 million, representing a 2% decrease compared to the previous year.

Opex & Expenses¹ for the same assets increased by R\$ 19.6 million.

Non-recurring items (items classified as non-recurring due to their association with tender offer): +2.3 mm.

EBITDA¹ (YoY analysis) – Build Up



NET FINANCIAL RESULTS (YoY analysis)

Financial result¹ reached -R\$ 246.4 million, representing a 12% decrease compared to 3Q24 and a 1% improvement compared to 2Q25:

The YoY change in Net Financial Result is mainly related to macroeconomic effects on debt indexes, while adj. net debt increased by R\$ 9.2 million quarter-on-quarter.

Due to the significant investment program completed in 2023, which resulted in an increase in our installed capacity, Adjusted Gross Debt peaked in 4Q23 (~R\$ 11.0 billion). Since then, it has been on a downward trajectory, reaching ~R\$ 10.5 billion in 3Q25.

KPIs (R\$ million)	3Q25	3Q24	Var.	2Q25	Var.	9M25	9M24	Var.
Financial Income	48.8	43.7	12%	49.4	1%	149.3	105.6	41%
Interest from investments	48.2	37.4	24%	48.0	0%	145.3	93.5	48%
Other	0.7	6.3	-86%	1.4	117%	4.0	12.2	-49%
Financial Expenses	-315.1	-291.9	-7%	-324.9	3%	-980.5	-837.0	-15%
Interest on loans	-262.6	-248.7	-16%	-291.5	-2%	-854.2	-723.4	-19%
Other	-52.5	-43.2	145%	-33.5	90%	-126.3	-113.6	24%
Net Financial Result	-266.3	-248.2	-7%	-275.6	3%	-831.2	-731.4	-12%
Net Financial Results from JVs	0.1	0.3	-60%	0.6	-82%	0.9	-26.3	-103%
Tax Equity IFRS effect of interest accrual ³	19.8	20.8	-5%	20.7	4%	62.1	52.2	19%
Adjusted Net Financial Results	-246.4	-227.1	-8%	-254.3	3%	-768.2	-705.5	-8%

B. Financial Performance

Financial Results and Net Income

NET INCOME (YoY analysis)

Adjusted Net Income for 3Q25 was R\$ 30 million lower than in 3Q24. The variation is mainly due to an increase of R\$ 14.1 million in EBIT, offset by an increase of R\$ 18.1 million in net financial expenses and R\$ 13.1 million in income taxes.

Compared to 2Q25, the increase in Adjusted Net Income is mainly due to the seasonality of the portfolio.

Adjusted Net Income¹ consists of:

A. IFRS tax equity adjustments:

- Tax Equity Partner Allocation² and 5% distribution of GNI EBITDA: -R\$ 40mm;
- Accrued interest on Tax Equity: +R\$ 19.8mm;
- Net Income from JVs: -R\$ 0.8mm;
- Non-recurring items (items classified as non-recurring due to their association with tender offer): +21.6mm.

KPIs (R\$ million)	3Q25	3Q24	Var.	2Q25	Var.	9M25	9M24	Var.
EBIT ex-Equity Income	321.5	307.4	5%	267.6	20%	737.9	986.9	-25%
Net Financial Result	-266.3	-248.2	-7%	-275.6	-3%	-831.2	-731.4	-12%
EBT	55.2	59.2	7%	-8.0	-789%	-93.3	255.5	-137%
Income and social contribution taxes	-38.9	-25.8	51%	-27.8	40%	-85.0	-195.4	-56%
Net Income (Losses) ex-Equity Income	16.3	33.4	105%	-35.8	-145%	-178.3	60.1	-397%
(-) Non-recurring items	21.6	0.0	n.a.	0.0	n.a.	21.8	-240.8	-109%
Tax Equity Partner Allocation	-40.0	-11.8	-71%	-48.0	-17%	-129.3	-37.4	-71%
Tax Equity IFRS effect of interest accrual	19.8	20.8	-5%	20.7	-4%	62.1	52.2	19%
Net Income from JVs	-0.8	4.2	-120%	2.5	-133%	1.0	10.5	-90%
Adjusted Net Income (Losses)¹	16.8	46.6	177%	-60.6	-460%	-222.7	-155.5	-30%

Notes: Find our Complete Financial Data in our Financial Worksheet available in our website. (1) Adjusted. Considers the pro-rata stake of Serena's investments. Does not consider non-recurring items. Net of Tax Equity's IFRS effects. (2) Considers allocation to Tax Equity Partner and 5% EBITDA Cash Distribution to Tax Equity Partner. In the first year of operation (2024), allocation was of 58% for Serena and 42% for Tax Equity Partner, due to special allocation conditions. From the second year (2025) on, allocation switches to 1% for Serena and 99% for Tax Equity Partner.

Cash & Financing Summary

In 3Q25, Adjusted Net Debt¹ was R\$ 8.65 billion. Net Debt / EBITDA LTM of the operational arm was 3.4x, an increase of 0.1x QoQ and increment of 0.6x compared to 3Q24.

B. Financial Performance

2. Cash and Financing Summary

Indebtedness (R\$ million)	3Q25	2Q25	Var.	3Q24	Var.
Gross Debt (in BRL)	9,218.0	9,266.6	-1%	9,594.0	-4%
Gross Debt (in foreign currency)	2,274.4	2,047.0	11%	1,992.2	14%
Total Gross Debt before Tax Equity Offset	11,492.4	11,313.6	2%	11,586.2	-1%
Transaction Costs	-79.4	-81.2	-2%	-82.1	-3%
Total Gross Debt before Tax Equity Offset (net of transactions costs)	11,413.0	11,232.4	2%	11,504.1	-1%
(-) Tax Equity Offset	-941.8	-985.6	-4%	-962.9	-2%
Total Gross Debt	10,471.2	10,246.9	2%	10,541.3	-1%
(-) Total Cash	1,703.4	1,521.8	12%	1,812.0	-6%
Cash and Equivalents	1,131.7	1,008.8	12%	1,253.3	-10%
Restricted Cash	571.6	513.0	11%	558.8	2%
Net Debt	8,767.8	8,725.0	0%	8,729.3	0%

Adjusted Net Debt ¹	3Q25	2Q25	Var.	3Q24	Var.
Net Debt	8,767.8	8,725.0	0%	8,729.3	0%
Net Debt from JVs	11.8	10.7	10%	-5.5	-315%
Gross Debt from JVs	0.0	0.0	n.a.	1.1	-100%
(-) Total Cash from JVs	-12.0	2.3	-623%	6.6	-282%
(-) Arco Energia Net Debt (JV with Apolo)	130.0	127.2	2%	112.0	16%
Adjusted Net Debt¹	8,649.6	8,608.6	0%	8,611.8	0%

Avg. Nominal Cost and Term ²	3Q25	2Q25	Var.	3Q24	Var.
Debt Cost (%)	9.75%	9.86%	-11 bps	8.80%	95 bps
Term (years)	4.78	5.00	-0.2 years	5.21	-0.4 years

Other Credit Metrics	3Q25	2Q25	Var.	3Q24	Var.
Operational Arm (Serena Geração)					
Net Debt/EBITDA (LTM) - Covenant	3,4x	3,3x	2%	2,8x	20%
Adj. Net Debt/EBITDA ¹ (LTM)	3,3x	3,3x	2%	3,5x	-5%
Operational + Development Arm (Serena Energia)					
Adj. Net Debt/EBITDA ¹ (LTM)	4,4x	4,4x	1%	4,8x	-9%

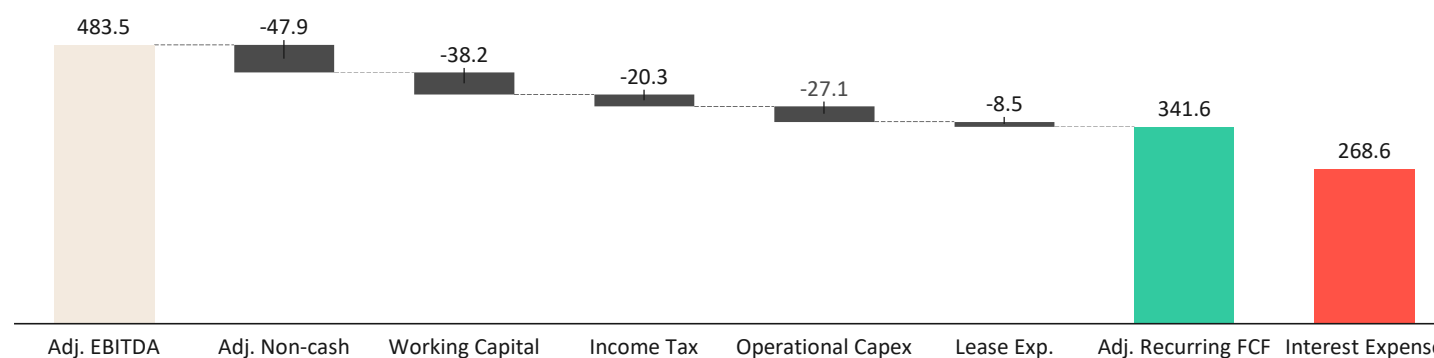
Notes: Find our Complete Financial Data in our Financial Worksheet available in our website. (1) Considers the pro-rata stake of Serena's investments. Does not consider Tax Equity. Under USGAAP accounting, tax equity financings are presented as equity transactions (noncontrolling interests in equity), not having any amortization or interest obligations. Given that the company follows IFRS guidelines in its corporate disclosure, tax equity accounting is considered as debt under this standard. (2) The Company currently holds a 69.95% stake at Arco Energia's JV. (3) Considers Company's long-term macro assumptions.

Free Cash Flow

Free Cash Flow Analysis (R\$ million)	3Q25	3Q24	Var.	9M25	9M24	Var.
EBITDA adj.	483.5	491.0	-2%	1215.3	1194.1	2%
Non-cash Adj.	-47.9	-32.7	47%	-136.0	-140.6	-3%
Working Capital	-38.2	-36.9	4%	-251.2	-57.2	339%
Income Taxes	-20.3	-14.9	36%	-66.5	-53.5	24%
Capex Ex-Growth	-27.1	-27.3	-1%	-60.7	-89.8	-32%
Lease Expenses	-8.5	-8.6	-1%	-26.2	-19.1	37%
Recurring Free Cash Flow	341.6	370.7	-8%	674.9	833.9	-19%
Growth Capex	-185.1	-28.3	554%	-261.0	-179.1	46%
Free Cash Flow	156.5	342.3	-54%	413.9	654.8	-37%
Cash Interest Expenses	-268.6	-170.2	58%	-743.6	-744.3	0%
EBITDA to Operational CF conversion	71%	76%	-5 p.p.	56%	70%	-14 p.p.
% of Op. CF to Interest Expenses	-79%	-46%	-33 p.p.	192%	-89%	281 p.p.

In 3Q25, our recurring adj. Free Cash Flow¹ was R\$ 341.6 mm. This resulted in an EBITDA to free cash flow conversion of 71%.

2Q25 EBITDA to FCF Bridge (R\$ mm)



INDEBTEDNESS

Adjusted Net Debt¹ reached R\$ 8,649.6mm, 0.5% above 2Q25 (~R\$ 41.3 mm) and 0.4% above 3Q24 (~R\$ 33.0mm).

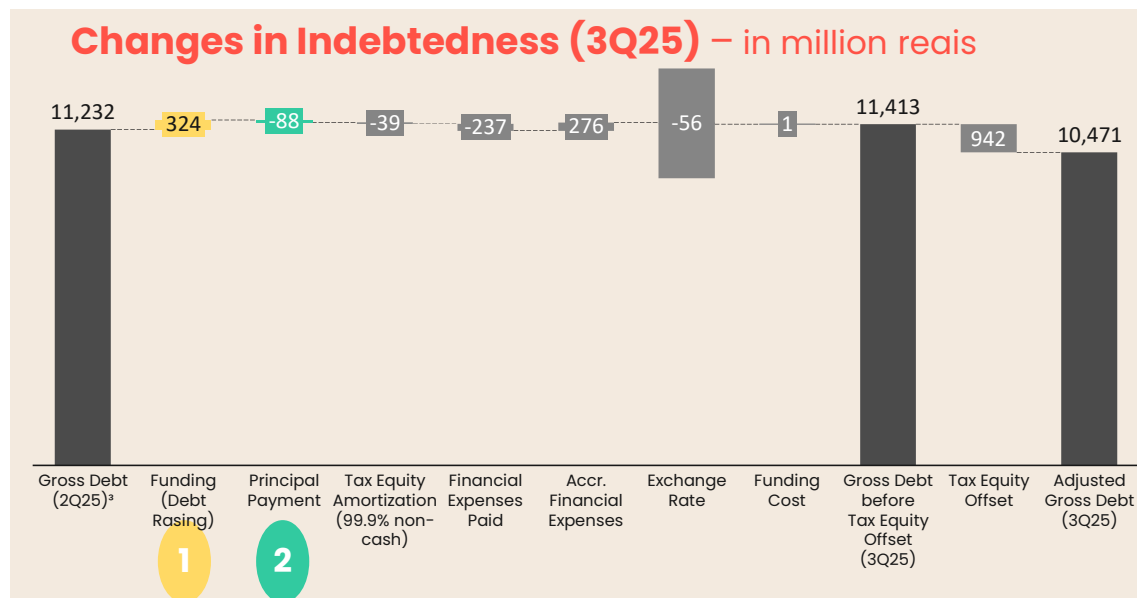
Net debt remained in line with the previous quarter, with a slight increase due to a higher cash consumption.

Indebtedness Breakdown

Indebtedness (R\$ million)	3Q25	2Q25	Var.	3Q24	Var.
BNDES	2,276.2	2,309.2	-1%	2,417.0	-6%
Debêntures	4,518.4	4,500.2	0%	4,676.3	-3%
BNB	1,627.2	1,653.2	-2%	1,720.3	-5%
FDNE	796.2	804.0	-1%	780.4	2%
Gross Debt (in BRL)	9,218.0	9,266.6	-1%	9,594.0	-4%
Offshore Loan	1,140.5	854.6	33%	830.9	37%
Term Loan	180.3	194.9	-7%	198.4	-9%
Tax Equity	941.8	985.6	-4%	962.9	-2%
Resolution 4131 / Promissory Note	11.8	12.0	-2%	0.0	n.a.
Gross Debt (in Foreign Currency)	2,274.4	2,047.0	11%	1,992.2	14%
Gross Debt Before Tax Equity Offset	11,492.4	11,313.6	2%	11,586.2	-1%
(-) Transaction Costs	-79.4	-81.2	-2%	-82.1	-3%
Total Gross Debt Before Tax Equity Offset (net of Transaction Costs)	11,413.0	11,232.4	2%	11,504.1	-1%
Tax Equity Offset	-941.8	-985.6	-4%	-962.9	-198%
Total Gross Debt	10,471.2	10,246.9	2%	10,541.3	-1%
(-) Total Cash	1,703.4	1,521.8	12%	1,812.0	-6%
Net Debt	8,767.8	8,725.0	0%	8,729.3	0%
(-) Net Debt from JVs	-11.8	-10.7	10%	-5.5	1213%
(-) Arco Energia's Net Debt ²	130.0	127.2	2%	112.0	16%
Adjusted Net Debt	8,649.6	8,608.6	0%	8,611.8	0%

B. Financial Performance

Indebtedness



1

Funding (Debt Raisings):

↑ ~R\$ 323.6 mm of offshore Loan in Serena Power;

2

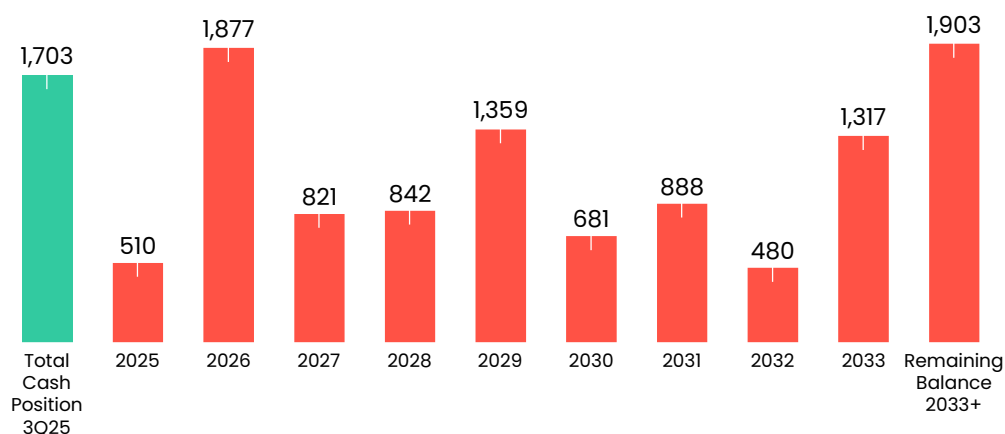
Principal Payments:

↓ ~R\$ 87.9 mm of SG³ + SD⁴ consolidated debt.

Principal Amortization Curve (in million Reais)

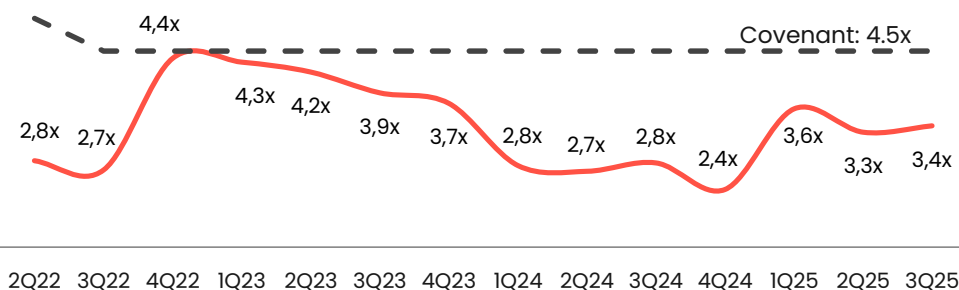
Operational + Development Arm¹

Amortization schedule as of 30-Sep-2025



Net Debt / EBITDA

Operational Arm (Serena Geração)



2025 Financing Plan

Our Adj. Net Debt reached R\$ 8.6 billion while our Net Debt / Adj. EBITDA stood at 4.4x, and the same KPI reached 3.4x for the operational arm.

Initiatives throughout 2025:

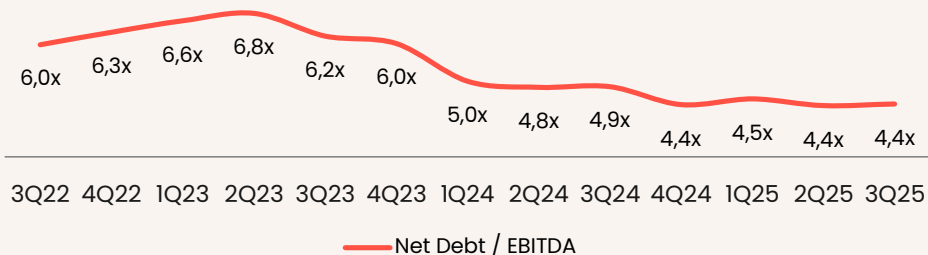
- ✓ In the first quarter, the company successfully completed the rollover of the Serena Desenvolvimento debentures (OGDS11) through the 6th issue of Serena Geração debentures, totaling R\$680 million. Additionally, we issued R\$120 million in Serena Energia in the same period. **The issues were made at attractive costs and longer durations.**
- ✓ In the third quarter, the company secured an offshore loan amounting to R\$ 324 million in Serena Power, aimed at enhancing financial flexibility and funding strategic initiatives in the US.

We are still working on possible optimization in:

- 1 Take-out of Arco Energia's Construction Loan to new LT debt issued by local development banks;
- 2 After postponing the maturity of the Serena Power bridge loan until 2026, the company is still exploring the best alternatives to either pay down the debt, or to any alternatives that could have longer maturities.

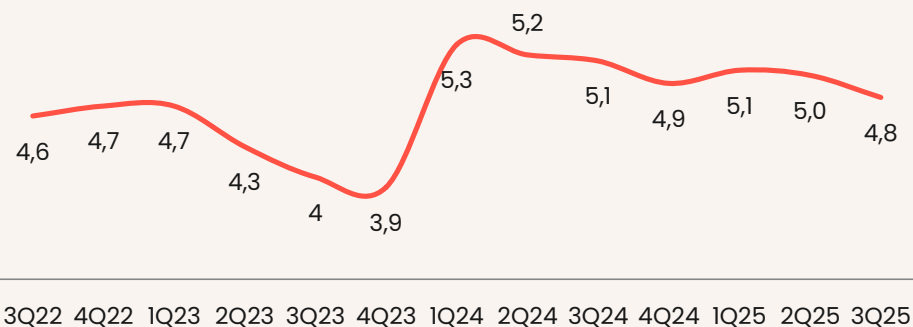
Consolidated Net Debt / EBITDA¹

(as of Sep. 30, 2025)



Average Term (years)

Operational + Development Arm (Serena Energia)

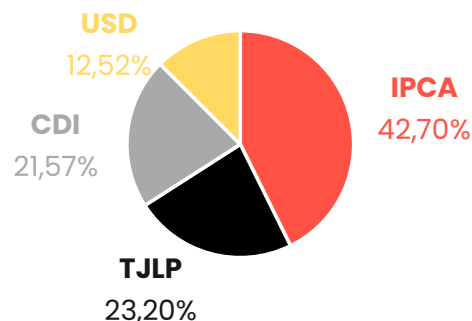


B. Financial Performance

Other Credit Metrics and Cost of Debt

Debt Indexes Breakdown¹²

(as of Sep. 30, 2025)



Debt Position³

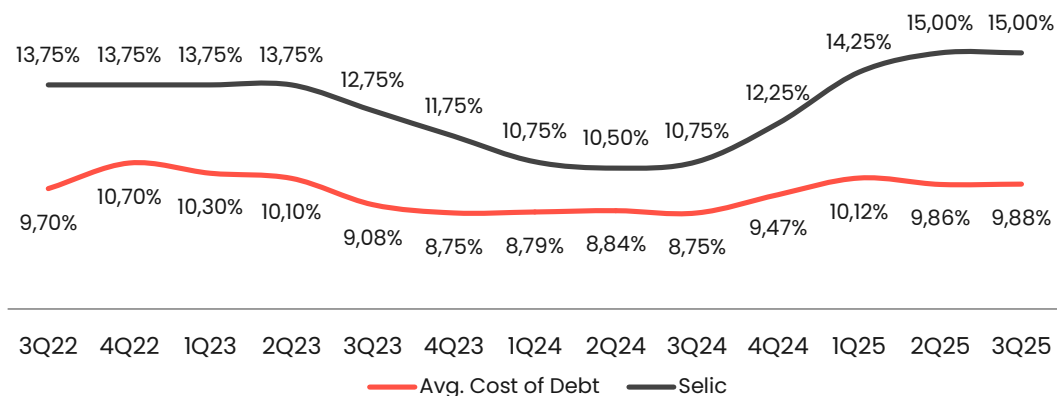
(as of Sep. 30, 2025)

Average term:
4.8 Years (↓ 0.2 year QoQ)

Average nominal cost:
9.9% p.y (↑ 2bps QoQ)

Average Nominal Cost of Debt (%)⁴

Operational + Development Arm (Serena Energia)



Notes: Find our Complete Financial Data in our Financial Worksheet available in our website. (1) Does not consider Tax-Equity as debt. (2) Does not consider transaction costs. (3) Resulting from long-term IPCA, CDI, TJLP, SOFR and exchange rate assumptions. (4) Does not consider Term Loan's SOFR swap.

CASH POSITION (as of September 30, 2025) – QoQ analysis¹

Total Cash² increased R\$ 181.8 mm to R\$ 1,703.7 million, a 12% increase QoQ:

- **Inflows** reached a total of R\$ 734.4 mm from which R\$ 414.1 mm were operational.
- **Outflows** were R\$ 552.9 mm, where Debt service represented the main cash outflow in the period (R\$ 325.4 mm). Capex was concentrated on DevCo (R\$ 180.2 mm on ongoing developments), with R\$ 38.9 mm allocated to operational assets.

CAPEX BREAKDOWN

Operating Assets Capex: Includes different kinds of initiatives from our asset management team, to improve our WTGs fleet performance, for example. Also, it includes maintenance costs that are not covered by the FSA agreements (e.g. Balance of Plants – BoP), or from our small solar and hydro assets.

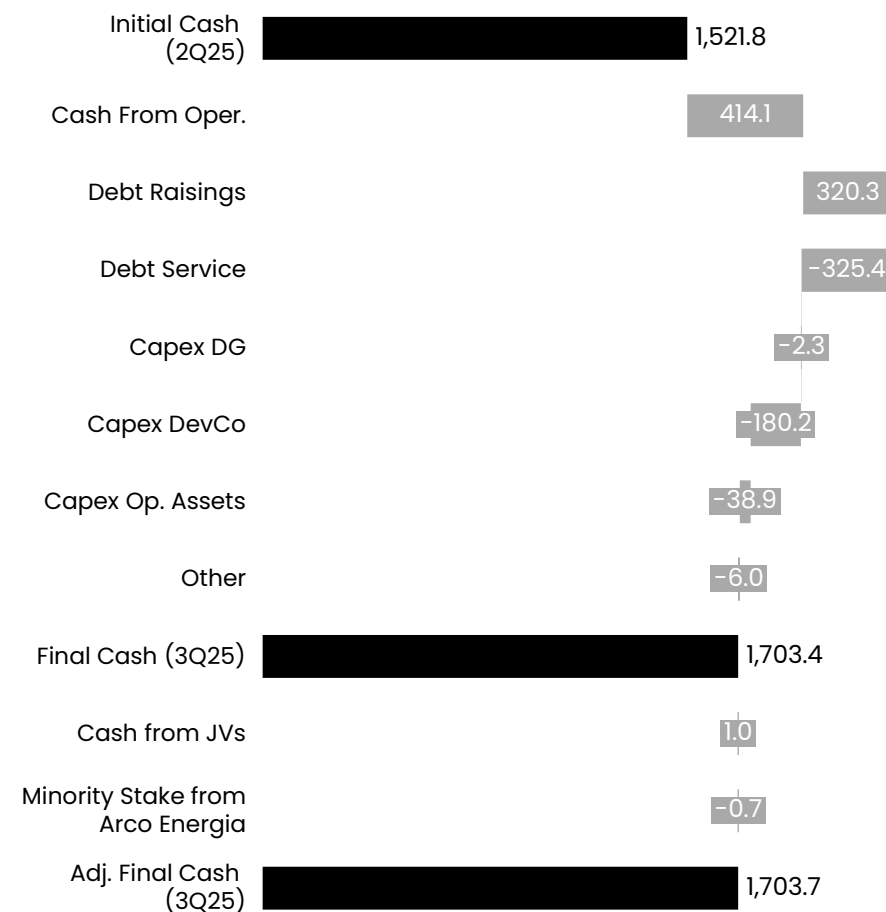
Development Capex: Includes all expenditures related to the development and structuring of projects prior to NTP.

Project-level Capex: Related to all expenditures of specific projects of new assets being implemented.

B. Financial Performance

Cash Position and Capex

3Q25 x 2Q25 – Cash Position (R\$ million)



Quarter Highlights

Instituto Janela para o Mundo¹



- From January to September 2025, we have already **enrolled more than 1,800 students in the courses offered by the Institute**;
- **45 students** from the higher education preparatory classes have been accepted into universities;
- **11 students entered the job market**, all with formal employment contracts;
- **6 new public schools in partnerships** in Bahia, Piauí and Maranhão;
- The Olympic Center of the Instituto Janela para o Mundo in Piauí obtained **28 awards** at the Mandacaru Mathematics Olympiad and also stood out in the Astronomy and Rockets Olympics, with **7 students** classified for national and international stages;
- **The 2024 Activity Report** is now live and available on the website. More than numbers, the material shares stories, results and the paths taken to expand opportunities through education and income generation.



People Development

- **Leadership Training**: We started the Insper Executive Education Program, aimed at 30 company leaders and specialists, reinforcing our commitment to excellence in management.
- **Intern Development**: We presented the development path for interns, focusing on essential themes such as Collaboration, Protagonism and Self-knowledge.
- **Sales Academy 2025**: We started the 2025 edition of the Sales Academy, with strategic content aimed at improving the sales process.
- **Digital Capacity Building**: We executed the digital automation path, democratizing access to tools and knowledge that drive digital transformation across the company.

Climate Strategy

With the power Generation of **2,891.2 GWh** of clean energy in 3Q25, **67.5 tons of CO2 per GWh were avoided.** ⁴

Notes: (1) Janela was born in 2017 as a private social investment program by Serena Energia and, in 2022, was transformed into an institute - a non-profit association - focusing on education and income generation. To find out more, visit <https://janelaparaomundo.org/>. (2) We use as a reference the emission data provided by MCTI (2024, Brazil) and the first quarter data provided by Electricity Maps (2025, USA), therefore, the data may be subject to change.

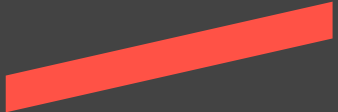
Click [here](#) to
**Be part and share
energy prosperity**



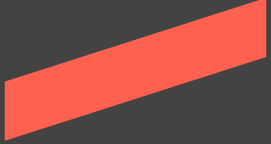
Instituto **Janela**
para o **Mundo**



A nossa Janela
é para o Futuro



Financial Statements & Operating Data



D. Financial Statements & Operating Data

Balance Sheet (Consolidated)

Assets (R\$ million)	3Q25	2Q25	3Q24
Current Assets			
Cash and cash equivalents	1,131.7	1,008.8	1,253.3
Trade accounts receivable	875.0	731.0	491.9
Recoverable assets	123.7	197.0	118.0
Related parties	7.0	8.0	28.5
Energy futures contracts¹	767.2	842.5	725.3
Other	225.3	287.8	147.6
Total current assets	3,129.9	3,075.0	2764.5
Non-current assets			
Restricted Cash	571.6	513.0	558.8
Trade accounts receivable	41.5	24.4	36.1
Recoverable Taxes	43.0	42.1	33.2
Related Parts	76.0	73.5	71.4
Deferred IRPJ and CSLL	0.1	2.6	3.0
Energy futures contracts	605.9	602.7	443.4
Others	95.0	93.9	83.1
Total	1,433.1	1,352.1	1,229.0
Investments	56.4	56.1	57.8
Property, plant and equipment	13,336.8	13,328.8	13,488.4
Intangible assets	2,199.1	2,234.4	2,358.1
Total	15,592.3	15,619.2	15,904.3
Total non-current assets	17,025.4	16,971.4	17,133.3
Total assets	20,155.3	20,046.3	19,897.8

Liabilities and Equity (R\$ million)	3Q25	2Q25	3Q24
Current liabilities			
Trade accounts payables	514.3	392.0	334.7
Loans, financing and debentures	2,515.9	1,399.5	1,516.1
Labor and tax obligations	190.0	167.8	163.1
Lease liabilities	12.1	12.9	15.5
Related parts	10.9	5.3	23.0
Energy futures contracts	659.0	749.4	650.3
Accounts Payable on acquisition	6.1	6.0	70.3
Others	107.4	180.5	27.6
Total current liabilities	4,015.6	2,913.4	2,800.5
Non-current liabilities			
Trade accounts payables	-	-	96.1
Loans, financing and debentures	8,897.1	9,832.9	9,988.0
Lease liabilities	335.1	338.8	205.8
Deferred taxes (IRPJ and CSLL)	527.4	528.8	542.3
Energy futures contracts	352.1	338.3	256.9
Accounts Payable on acquisition	91.1	93.3	86.8
Others	478.6	548.1	519.1
Total non-current liabilities	10,681.4	11,680.2	11,695.1
Total liabilities	14,697.0	14,593.6	14,495.6
Equity			
Capital	4,439.4	4,439.4	4,439.4
Treasury shares	(0.3)	(0.3)	(0.3)
Capital reserves	176.0	176.0	176.1
Profit Reserves	952.5	952.5	653.0
Equity valuation adjustments	(3.8)	7.4	(0.2)
Retained earnings	(176.5)	(191.9)	71.3
Total	5,387.2	5,382.9	5,339.2
Participation of non-controlling shareholders	71.1	69.9	63.0
Total Equity	5,458.3	5,452.8	5,402.2
Total liabilities and equity	20,155.3	20,046.3	19,897.8

Notes: (1) The Company restated on March 18, 2024 the financial statements for the years ended on December 31, 2023, 2022, and 2021. Know more on [Notice to Market](#)

D. Financial Statements & Operating Data

Income Statement (Consolidated)

P&L (R\$ millions)	3Q25	3Q24	Var	2Q25	Var	9M25	9M24	Var
Revenue	2,001.4	1,060.1	89%	1,461.7	37%	4,619.3	2,509.1	84%
Operating and maintenance costs of energy	-1,427.3	-509.0	180%	-946.5	51%	-3,137.6	-1,213.5	159%
General Expenses and administratives	-50.2	-47.9	5%	-45.6	10%	-135.6	-126.9	7%
Other revenues and operational expenses	-0.7	-2.9	-75%	-0.1	446%	-2.5	362.0	-101%
Equity Method	0.4	4.0	-91%	1.3	-73%	5.0	10.4	-52%
EBITDA	523.4	504.2	4%	470.8	11%	1,348.6	1,541.2	-12%
Depreciation and Amortization	-201.6	-192.8	5%	-201.9	0%	-605.8	-544.0	11%
EBIT	321.8	311.4	3%	268.9	20%	742.9	997.2	-26%
Net financial result	-266.3	-248.2	7%	-275.6	-3%	-831.2	-731.4	14%
<i>Financial Revenue</i>	48.8	43.7	12%	49.4	-1%	149.3	105.6	41%
<i>Financial Expenses</i>	-315.1	-291.9	8%	-324.9	-3%	-980.5	-837.0	17%
EBT	55.5	63.3	-12%	-6.7	-929%	-88.3	265.8	-133%
Tax	-38.9	-25.8	51%	-27.8	40%	-85.0	-195.4	-56%
Net Income	16.6	37.5	-56%	-34.5	-148%	-173.4	70.4	-346%

D. Financial Statements & Operating Data

Cash Flows (Consolidated)

Cash Flows (R\$ million)	3Q25	3Q24	Var.	2Q25	Var.	9M25	9M24	Var.
EBT	55.5	63.3	-12%	-6.7	-929%	-88.3	265.8	-133%
Adjustments	375.4	391.3	-4%	352.6	6%	1,197.6	776.9	54%
Δ Working Capital	-36.2	-142.7	-75%	-78.4	-54%	-253.4	-144.0	76%
Dividend received	0.0	4.0	-100%	10.2	-100%	10.2	7.9	29%
Interest paid	-237.5	-170.2	40%	-268.6	-12%	-712.2	-744.1	-4%
Federal income tax paid	-20.2	-14.6	38%	-21.4	-6%	-66.1	-52.8	25%
Cash flow from operating	137.1	131.0	5%	-12.3	-1216%	87.7	109.8	-20%
Acquisition of investments	0.0	0.0	n.a.	-0.6	-100%	-0.6	233.4	-100%
CAPEX	-221.3	-62.7	253%	-54.1	309%	-353.4	-311.8	13%
Marketable securities	-12.2	1,095.0	-101%	113.9	-127%	52.3	726.4	-93%
Cash flow from investing	-233.5	1,032.3	-123%	59.2	-525%	-301.6	648.0	-147%
Debt Raising	320.3	102.6	212%	8.6	3610%	1,124.6	2,515.5	-55%
Amortizations	-87.9	-92.5	-5%	-282.5	-69%	-1,174.5	-2,083.3	-44%
Capital contribution from non-controlling	0.0	7.5	-100%	0.0	n.a.	2.7	26.9	-90%
Leases paid	-8.8	-9.3	-5%	-9.7	-9%	-27.1	-20.2	34%
Cash flow from financing	223.6	8.2	2627%	-283.5	-179%	-74.3	439.0	-117%
Net increase (decrease) in	127.2	1,171.5	-89%	-236.6	-146%	-288.2	1,196.8	-124%
Cash and cash equivalent at	1,008.8	82.4	1,124%	1,247.2	-19%	1,428.0	53.6	2566%
Exchange rate variation	-4.2	-0.8	428%	-1.7	153%	-7.9	2.9	-371%
Cash and cash equivalent at	1,131.8	1,253.3	-10%	1,008.8	10%	1,131.8	1,253.3	-10%

Balance Sheet – 100% view

Assets (R\$ million)	3Q25	2Q25	3Q24
Current assets			
Cash and cash equivalents	2.0	4.5	9.6
Trade accounts receivable	0.9	0.5	4.4
Other	12.4	6.9	2.0
Total current assets	15.2	11.9	16.0
Non-current assets			
Restricted Cash	0.0	0.0	3.4
Other credits	1.4	1.4	1.2
Property, plant and equipment	79.4	79.8	82.0
Intangible assets	6.9	7.1	7.6
Total non-current assets	87.6	88.2	94.2
Total assets	102.9	100.0	110.2

Liabilities and Equity (R\$ million)	3Q25	2Q25	3Q24
Current liabilities			
Trade accounts payable	1.7	0.3	2.5
Loans, financing and debentures	0.0	0.0	2.2
Labor and tax obligations	1.4	1.1	1.6
Other obligations	0.4	0.3	0.3
Total current liabilities	3.5	1.7	6.7
Non-current liabilities			
Loans, financing and debentures	0.0	0.0	0.0
Other obligations	0.5	0.3	0.3
Total non-current liabilities	0.5	0.3	0.3
Total liabilities	4.0	2.0	7.0
Equity			
Capital	41.4	41.4	41.4
Profit reserves	49.0	49.0	40.0
Retained earnings	8.5	7.7	21.8
Total equity	98.9	98.0	103.1
Total liabilities and equity	102.9	100.0	110.2

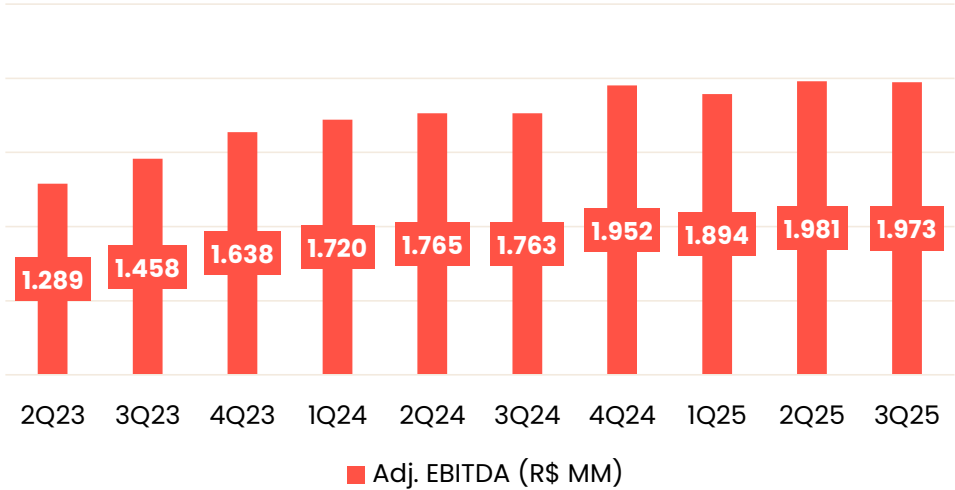
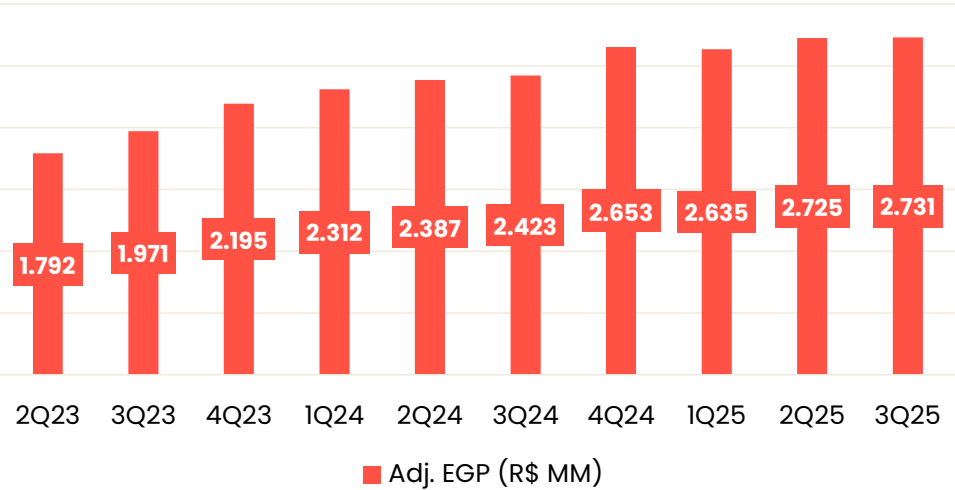
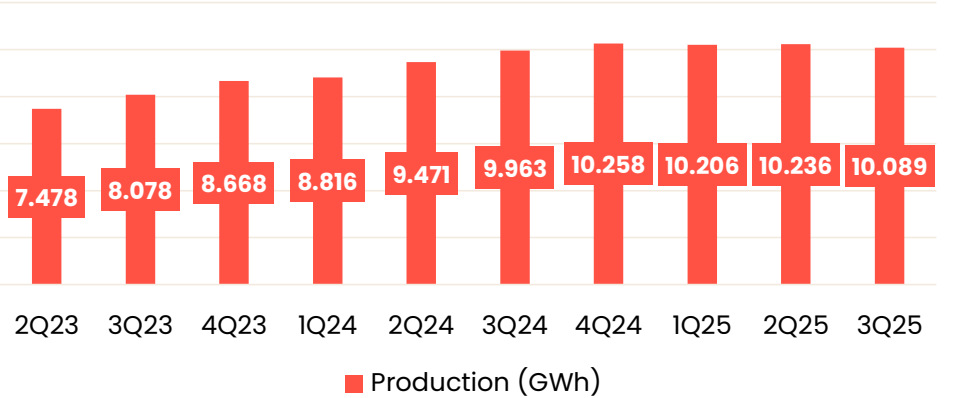
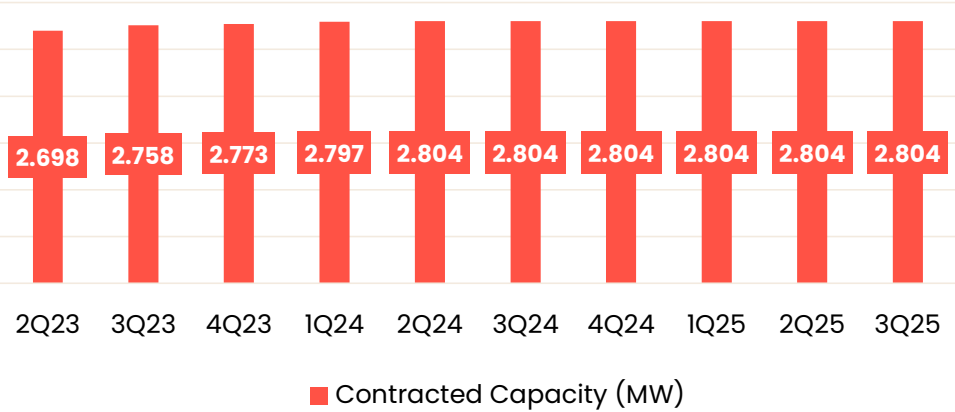
D. Financial Statements & Operating Data

Balance Sheet and Income Statement (Pipoca JV)

Income Statement – 100% view

P&L (R\$ millions)	3Q25	3Q24	Var.	2Q25	Var.	9M25	9M24	Var.
Revenues	8.4	12.9	-35%	5.9	42%	21.3	32.2	-34%
Total costs and expenses	-4.5	-3.8	18%	-1.9	138%	-9.6	-6.6	46%
EBITDA	3.9	9.0	-57%	4.0	-3%	11.8	25.7	-54%
Depreciation and amortization	-1.1	-1.0	1%	-1.0	1%	-3.1	-3.0	3%
EBIT	2.9	8.0	-64%	3.0	-5%	8.6	22.6	-62%
Net financial result	0.1	0.2	-55%	0.2	-52%	0.9	0.4	128%
Financial income	0.1	0.3	-64%	0.3	-66%	1.0	0.7	40%
Financial expenses	0.0	-0.1	-96%	-0.1	-97%	-0.1	-0.3	-68%
EBT	3.0	8.2	-64%	3.2	-8%	9.5	23.0	-59%
Income taxes	-0.4	-0.5	-30%	-0.2	53%	-1.0	-1.2	-20%
Net income	2.6	7.7	-66%	3.0	-13%	8.5	21.8	-61%

D. Financial Statements & Operating Data
Key Metrics Charts - Trailing 12 Months (TTM)





For more detailed information, please access our **Complete Financials Worksheet**, available at our investor's relations website.

<https://ri.srna.co>

Investor Relations

ri@srna.co

Tel.: +55 (11) 3254-9810

Disclaimer: This presentation does not constitute an offer, or an invitation or solicitation for an offer, to purchase any securities issued by the Company. This material contains statements that are forward-looking, which are only predictions and may not be deemed as guarantees of future performance. Such forward-looking statements are and will be subject to many risks, uncertainties and factors that may cause the actual results of the Company to be materially different from any future results expressed or implied in such forward-looking statements. Readers are cautioned not to rely on any such forward-looking statements in making any investment or business decision. No representation or warranty, express or implied, is made concerning the accuracy, fairness or completeness of the information presented herein. The Company does not undertake any obligation to update or correct this material or any information contained herein.