

The background is a solid red color. There are three white geometric shapes: a long, thin parallelogram in the upper right; a horizontal rectangle below it; and a large triangle in the bottom right corner.

Serena Energia S.A.

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

Índice

BALANÇOS PATRIMONIAIS.....	5
DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS.....	7
DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS ABRANGENTES.....	8
DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	9
DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA.....	10
DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO.....	11
1. CONTEXTO OPERACIONAL.....	12
2. BASE DE PREPARAÇÃO	14
3. EVENTOS RELEVANTES OCORRIDOS DURANTE O PERÍODO DE NOVE MESES.....	18
4. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO DE NEGÓCIO	19
5. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E CAIXA RESTRITO.....	22
6. CLIENTES	22
7. TRIBUTOS A RECUPERAR.....	23
8. OUTROS CRÉDITOS.....	24
9. INVESTIMENTOS.....	25
10. IMOBILIZADO.....	27
11. INTANGÍVEL.....	27
12. EMPRÉSTIMOS, FINANCIAMENTOS E DEBÊNTURES.....	29
13. FORNECEDORES	36
14. OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS E TRIBUTÁRIAS.....	37
15. CONTAS A PAGAR AQUISIÇÃO DE EMPRESAS.....	37
16. OUTRAS OBRIGAÇÕES.....	38
17. TRIBUTOS SOBRE O LUCRO.....	39
18. PASSIVOS DE ARRENDAMENTOS	40
19. PARTES RELACIONADAS.....	41
20. PATRIMÔNIO LÍQUIDO.....	43
21. RECEITA.....	45
22. CUSTOS E DESPESAS POR NATUREZA.....	45
23. RESULTADO FINANCEIRO	46
24. INSTRUMENTOS FINANCEIROS.....	46
25. INFORMAÇÕES SUPLEMENTARES AOS FLUXOS DE CAIXA	51
26. EVENTOS SUBSEQUENTES.....	52

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 setembro de 2025, e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente, para os períodos de três e de nove meses findos nessa data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo nessa data, bem como o balanço patrimonial consolidado da Companhia e suas controladas ("Consolidado") em 30 de setembro de 2025, e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado e do resultado abrangente, para os períodos de três e de nove meses findos nessa data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove 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 setembro de 2025, o desempenho de suas operações para os períodos de três e de nove meses findos nessa data e os seus fluxos de caixa para o período de nove meses findo nessa data, bem como o desempenho consolidado de suas operações para os períodos de três e de nove meses findos nessa data e os seus fluxos de caixa consolidados para o período de nove 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 nove meses findo em 30 de setembro 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, 13 de novembro de 2025

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

Guilherme Naves Valle
Contador CRC 1MG070614/O-5

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

Em milhares de Reais

Ativo	Nota	Controladora		Consolidado	
		30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	5	633	4.656	1.131.732	1.427.974
Clientes	6	-	-	875.047	576.584
Tributos a recuperar	7	303	-	123.668	206.074
Partes relacionadas	19	72.425	5.425	6.951	21.167
Contratos futuros de energia	24	-	-	767.223	369.542
Outros créditos	8	26	-	225.322	226.037
		73.387	10.081	3.129.943	2.827.378
Não circulante					
Caixa restrito	5	-	-	571.636	487.670
Clientes	6	-	-	41.454	41.657
Tributos a recuperar	7	-	-	43.046	35.216
Partes relacionadas	19	6.398	6.665	75.982	73.499
IRPJ e CSLL diferidos	17	-	-	70	2.237
Contratos futuros de energia	24	-	-	605.930	402.154
Outros créditos	8	434	-	94.996	94.735
		6.832	6.665	1.433.114	1.137.168
Investimentos	9	5.434.917	5.665.773	56.418	57.925
Imobilizado	10	-	-	13.336.752	13.799.785
Intangível	11	-	-	2.199.117	2.339.498
		5.434.917	5.665.773	15.592.287	16.197.208
		5.441.749	5.672.438	17.025.401	17.334.376
Total do ativo		5.515.136	5.682.519	20.155.344	20.161.754

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

Em milhares de Reais

Passivo e Patrimônio líquido	Nota	Controladora		Consolidado	
		30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Circulante					
Fornecedores	13	118	1.109	514.301	292.524
Empréstimos, financiamentos e debêntures	12	-	-	2.515.870	1.906.412
Obrigações trabalhistas e tributárias	14	7.960	12.592	189.965	214.103
Passivos de arrendamentos	18	-	-	12.082	15.887
Partes relacionadas	19	487	32.821	10.871	-
Contratos futuros de energia	24	-	-	658.996	276.259
Contas a pagar aquisição de empresas	15	-	-	6.116	78.396
Outras obrigações	16	550	279	107.419	67.601
		9.115	46.801	4.015.620	2.851.182
Não circulante					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	12	118.046	-	8.897.135	9.829.737
Passivos de arrendamentos	18	-	-	335.070	351.712
IRPJ e CSLL diferidos	17	-	-	527.407	539.558
Contratos futuros de energia	24	-	-	352.129	158.313
Contas a pagar aquisição de empresas	15	-	-	91.113	105.031
Outras obrigações	16	753	682	478.569	626.000
		118.799	682	10.681.423	11.610.351
Total do passivo		127.914	47.483	14.697.043	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		175.986	176.059	175.986	176.059
Reservas de lucros		952.452	952.452	952.452	952.452
Ajuste de avaliação patrimonial		(3.760)	67.502	(3.760)	67.502
Prejuízos acumulados		(176.479)	-	(176.479)	-
Patrimônio líquido atribuível aos controladores		5.387.222	5.635.036	5.387.222	5.635.036
Participação dos não controladores	20.3	-	-	71.079	65.185
Total do patrimônio líquido		5.387.222	5.635.036	5.458.301	5.700.221
Total do passivo e patrimônio líquido		5.515.136	5.682.519	20.155.344	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 nove meses findos em 30 de setembro

Em milhares de Reais

	Nota	Controladora			
		Jul – Set/2025	Jan – Set/2025	Jul – Set/2024	Jan – Set/2024
Receitas (despesas) operacionais, líquidas					
Gerais e administrativas	22	(6.486)	(15.948)	(5.620)	(17.876)
Outras receitas (despesas) operacionais	22	(124)	(515)	(833)	(1.068)
Resultado de equivalência patrimonial	9	23.422	(159.518)	41.359	86.061
		16.812	(175.981)	34.906	67.117
Resultado operacional		16.812	(175.981)	34.906	67.117
Receitas financeiras	23	3.918	9.612	1.589	4.253
Despesas financeiras	23	(5.310)	(10.110)	(311)	(2.062)
		(1.392)	(498)	1.278	2.191
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social		15.420	(176.479)	36.184	69.308
Imposto de renda e contribuição social	17	-	-	-	-
Lucro (prejuízo) do período		15.420	(176.479)	36.184	69.308

	Nota	Consolidado			
		Jul – Set/2025	Jan – Set/2025	Jul – Set/2024	Jan – Set/2024
Receita	21	1.995.842	4.610.698	1.045.401	2.467.208
Carteira de Trading – MTM	21	5.527	8.645	14.683	41.867
Custos da operação e compra de energia	22	(1.620.193)	(3.717.327)	(695.253)	(1.739.916)
Lucro bruto		381.176	902.016	364.831	769.159
Receitas (despesas) operacionais, líquidas					
Gerais e administrativas	22	(58.980)	(161.625)	(54.502)	(144.412)
Outras receitas (despesas) operacionais	22	(732)	(2.502)	(2.936)	362.043
Resultado de equivalência patrimonial	9	359	4.966	4.016	10.375
		(59.353)	(159.161)	(53.422)	228.006
Resultado operacional		321.823	742.855	311.409	997.165
Receitas financeiras	23	48.809	149.312	43.717	105.640
Despesas financeiras	23	(315.120)	(980.499)	(291.873)	(836.996)
		(266.311)	(831.187)	(248.156)	(731.356)
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social		55.512	(88.332)	63.253	265.809
Corrente		(37.801)	(95.015)	(27.525)	(66.416)
Diferido		(1.067)	9.984	1.774	(128.951)
Imposto de renda e contribuição social	17	(38.868)	(85.031)	(25.751)	(195.367)
Lucro (prejuízo) do período		16.644	(173.363)	37.502	70.442
Atribuível aos					
Acionistas da controladora		15.420	(176.479)	36.184	69.308
Acionistas não controladores		1.224	3.116	1.318	1.134
Lucro (prejuízo) do período		16.644	(173.363)	37.502	70.442
Lucro (prejuízo) do período básico por ação – (R\$)	20.2	0,0623	(0,3245)	0,0738	0,1387
Lucro (prejuízo) do período diluído por ação – (R\$)	20.2	0,0628	(0,3269)	0,0744	0,1398

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

Demonstrações dos resultados abrangentes para os períodos de três e nove meses findos em 30 de setembro

Em milhares de Reais

	Controladora			
	Jul – Set/2025	Jan – Set/2025	Jul – Set/2024	Jan – Set/2024
Lucro (prejuízo) do período	15.420	(176.479)	36.184	69.308
Efeito de conversão de moeda estrangeira – subsidiárias no exterior	(11.121)	(71.262)	(10.593)	61.165
Resultado abrangente total	4.299	(247.741)	25.591	130.473

	Consolidado			
	Jul – Set/2025	Jan – Set/2025	Jul – Set/2024	Jan – Set/2024
Lucro (prejuízo) do período	16.644	(173.363)	37.502	70.442
Efeito de conversão de moeda estrangeira – subsidiárias no exterior	(11.121)	(71.262)	(10.593)	61.165
Resultado abrangente total	5.523	(244.625)	26.909	131.607
Participação dos controladores	4.299	(247.741)	25.591	130.473
Participação dos não controladores	1.224	3.116	1.318	1.134

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

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido para os períodos de nove meses findos em 30 de setembro

Em milhares de Reais

	Atribuível aos acionistas Controladores										
	Capital social	Ações em tesouraria	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva de lucros	Estatutária e	Ajuste de avaliação patrimonial	Lucros acumulados	Participação de não controladores		Total do PL consolidado
					lucros a realizar	de investimentos			Total	controladores	
Saldo em 1º de janeiro de 2024	4.439.360	(337)	176.122	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26.938	26.938
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	-	-	-	-	-	-	61.165	-	61.165	-	61.165
Lucro do período	-	-	-	-	-	-	-	69.308	69.308	1.134	70.442
Saldos em 30 de setembro de 2024	4.439.360	(337)	176.057	33.052	148.974	471.014	(231)	71.284	5.339.173	63.029	5.402.202

	Atribuível aos acionistas Controladores										
	Capital social	Ações em tesouraria	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva de	Reserva de	Ajuste de avaliação	Lucros	Participação	Total do PL	
					lucros a	Estatutária e					patrimonial
					realizar	de investimentos		acumulados	controladores		
Saldo 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
Transações com acionistas											
Integralização de capital de acionista minoritário	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.778	2.778
Perda na integralização de capital de acionista minoritário subsidiaria Arco	-	-	(73)	-	-	-	-	-	(73)	-	(73)
Efeito de conversão de moeda estrangeira	-	-	-	-	-	-	(71.262)	-	(71.262)	-	(71.262)
Prejuízo do período	-	-	-	-	-	-	-	(176.479)	(176.479)	3.116	(173.363)
Saldos em 30 de setembro de 2025	4.439.360	(337)	175.986	48.023	220.085	684.344	(3.760)	(176.479)	5.387.222	71.079	5.458.301

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

Demonstrações dos fluxos de caixa para os períodos de nove meses findos em 30 de setembro

Em milhares de Reais

	Notas	Controladora		Consolidado	
		30 de setembro de 2025	30 de setembro de 2024	30 de setembro de 2025	30 de setembro de 2024
Fluxo de caixa das atividades operacionais					
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social		(176.479)	69.308	(88.332)	265.809
Ajustes:					
Depreciação e amortização	10 / 11	-	-	605.778	544.003
Resultado de equivalência patrimonial	9	159.518	(86.061)	(4.966)	(10.375)
Encargos financeiros sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e amortização de custo de transação	12	7.375	-	854.150	723.398
Encargos sobre arrendamentos	18	-	-	16.462	13.775
Receita financeira de aplicações financeiras	23	(2.129)	(202)	(145.343)	(97.915)
Instrumentos financeiros – MTM carteira de trading	21	-	-	(8.645)	(41.867)
Ganho na permuta de Pirapora – AVJ		-	-	-	(254.912)
Ganho remensuração valor justo – VDB 1, 2 e 3		-	-	-	(110.000)
Créditos atribuídos ao Tax Equity	12	-	-	(120.122)	-
Perda na baixa de ativo imobilizado/intangível/arrendamentos		-	-	7	850
Outros		-	-	229	9.978
		(11.715)	(16.955)	1.109.218	1.042.744
(Aumento) redução nos ativos					
Clientes		-	-	(298.877)	(9.626)
Partes relacionadas		(66.733)	1.960	2.870	(26.180)
Tributos a recuperar		(444)	2.118	59.388	(97.477)
Outros créditos		(316)	138	(30.646)	(51.216)
Aumento (redução) nos passivos					
Fornecedores		(991)	(9)	224.201	(74.822)
Partes relacionadas		(32.334)	20.331	13.271	(3)
Obrigações trabalhistas e tributárias		(4.632)	(3.406)	(52.838)	(5.073)
Contas a pagar aquisição de empresas		-	-	(72.508)	(64.165)
Outras obrigações		340	681	(98.277)	184.611
Caixa proveniente das (aplicado nas) operações		(116.825)	4.858	855.802	898.793
Dividendos recebidos	19.11	-	-	10.200	7.925
Juros pagos sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	12	-	-	(712.249)	(744.123)
Imposto de renda e contribuição social pagos	14	-	-	(66.065)	(52.830)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades operacionais		(116.825)	4.858	87.688	109.765
Fluxo de caixa das atividades de investimentos					
Caixa adquirido em combinação de negócios		-	-	-	237.807
Aquisição de ativo imobilizado e intangíveis	10 / 11	-	-	(353.361)	(311.825)
Aquisição de empresas coligadas		-	-	(622)	(4.392)
Resgate (aplicação) financeiras, líquido – caixa restrito		2.131	(4.856)	52.269 ¹	(415.889)
Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos		2.131	(4.856)	(301.714)	(494.299)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos					
Captação de empréstimos, financiamentos e debêntures, líquidos de custo de captação	12	115.516	-	1.124.568	2.515.462
Pagamento de principal – empréstimos, financiamentos e debêntures	12	(4.845)	-	(1.174.475)	(2.083.250)
Integralização de capital por acionista não controlador em controlada	20.3	-	-	2.705	26.938
Arrendamentos pagos	18	-	-	(27.073)	(20.175)
Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos		110.671	-	(74.275)	438.975
Aumento (redução) líquida em caixa e equivalentes de caixa		(4.023)	2	(288.301)	54.441
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		-	-	(7.941)	2.933
Caixa e equivalentes de caixa no final do período		633	67	1.131.732	110.944

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 nove meses findos em 30 de setembro

Em milhares de Reais

	Controladora		Consolidado	
	Jan – Set/2025	Jan – Set/2024	Jan – Set/2025	Jan – Set/2024
Receitas	-	-	5.116.681	2.902.294
Vendas de mercadorias produtos e serviços	-	-	5.042.758	2.522.499
Outras receitas	-	-	73.923	379.795
Insumos adquiridos de terceiros	(5.293)	(8.566)	(3.186.476)	(1.272.069)
Custos produtos, mercadorias e serviços vendidos	-	-	(2.844.025)	(981.361)
Materiais, serviços, de terceiros e outros	(4.777)	(8.109)	(338.731)	(283.458)
Perda/recuperação de valores ativos	-	-	(507)	(391)
Outros insumos	(516)	(457)	(3.213)	(6.859)
Valor adicionado bruto	(5.293)	(8.566)	1.930.205	1.630.225
Depreciação e amortização	-	-	(605.778)	(544.003)
Valor adicionado líquido	(5.293)	(8.566)	1.324.427	1.086.222
Valor adicionado recebido em transferência	(149.608)	90.347	158.904	113.029
Resultado de equivalência patrimonial	(159.518)	86.061	4.966	10.375
Receita financeira	9.910	4.286	153.938	102.654
Valor adicionado total	(154.901)	81.781	1.483.331	1.199.251
Distribuição do valor adicionado	(154.901)	81.781	1.483.331	1.199.251
Pessoal	9.802	9.021	72.725	79.442
Remuneração direta	9.545	8.694	56.977	65.245
Benefícios	17	9	11.436	9.946
FGTS	240	318	4.312	4.251
Impostos, taxas e contribuições	1.901	1.388	608.351	223.596
Federais	1.901	1.388	595.589	222.935
Estaduais	-	-	-	23
Municipais	-	-	12.762	638
Remuneração de capitais de terceiros	9.875	2.064	975.618	825.771
Juros	9.875	2.064	975.618	825.771
Remuneração de capital próprio	(176.479)	69.308	(173.363)	70.442
Resultado do período retido	(176.479)	69.308	(176.479)	69.308
Participação dos acionistas não controladores	-	-	3.116	1.134

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 Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, nº 1830, 1º andar, Bloco 1 e 2, Bairro Vila Nova Conceição, como companhia aberta categoria “B”, sob o código 26441.

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;
- MEP – Método de equivalência patrimonial
- 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 Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, nº 1830, 1º andar, Bloco 1 e 2, Bairro Vila Nova Conceição, 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 Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, nº 1830, 1º andar, Bloco 1 e 2, Bairro Vila Nova Conceição. 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 setembro 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 setembro de 2025 o Capital Circulante Líquido (“CCL”) Consolidado negativo no montante de R\$ 885.677 (em 31 de dezembro de 2024 CCL negativo de R\$ 23.804). A Administração entende que a geração de caixa consistente dos ativos operacionais permitirá o acesso aos recursos financeiros necessários para honrar suas obrigações. No primeiro semestre de 2025, foram concluídas operações relevantes de refinanciamento, incluindo a rolagem das debêntures da Serena Desenvolvimento (OGDS11), a 6ª emissão de debêntures da Serena Geração no valor de R\$ 680 milhões e a emissão de R\$ 120 milhões pela Serena Energia S.A., todas com prazos alongados e taxas atrativas. Para o segundo semestre, estão previstas a postergação da dívida de curto prazo da Arco (R\$ 454 milhões) e do *offshore loan* da Serena Power (R\$ 819 milhões), com vencimento prorrogado para o segundo semestre de 2027. A Companhia mantém acesso a outras linhas de crédito e não antevê dificuldades para o financiamento e a continuidade normal de suas operações.

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 setembro 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%
Indaia Grande Energia S.A.	Mato Grosso do Sul	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Indaiazinho 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.					
Assuruá 4 I Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 4 IV Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 4 III Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Assuruá 4 II Energia S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	Integral	100%	100%
Serena Chuí 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 Chuí 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 I 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. (*VDBI*)	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%
Serena Desenvolvimento de Energia 33 S.A.	Bahia	Controlada - Indireta	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%
Ativos em desenvolvimento					
Serena Desenvolvimento S.A.	São Paulo	Controlada - Direta	Integral	100%	100%
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*)					
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%
Serena 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 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 setembro 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%
Serenity Wind 1 LLC	Texas (USA)	Controlada - Indireta	Integral	100%	-
Serenity Wind 2 LLC	Texas (USA)	Controlada - Indireta	Integral	100%	-
Serenity Wind 3 LLC	Texas (USA)	Controlada - Indireta	Integral	100%	-
Serenity Wind 4 LLC	Texas (USA)	Controlada - Indireta	Integral	100%	-
Sunrise Solar 1 LLC	Texas (USA)	Controlada - Indireta	Integral	100%	-
Sunrise Solar 2 LLC	Texas (USA)	Controlada - Indireta	Integral	100%	-
Sunrise Solar 3 LLC	Texas (USA)	Controlada - Indireta	Integral	100%	-

3. EVENTOS RELEVANTES OCORRIDOS DURANTE O PERÍODO DE NOVE 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 OGDS1 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 Serena Energia recebeu proposta de oferta pública unificada para aquisição de ações ordinárias, conduzida pela Ventos Alísios Participações Societárias S.A., sociedade vinculada aos acionistas controladores. A operação teve como objetivo a conversão do registro da companhia na CVM de categoria "A" para "B" e sua saída do segmento Novo Mercado da B3, conforme previsto na Resolução CVM 85. Após aprovação em 26 de junho de 2025 em assembleia geral extraordinária e manifestação favorável do Conselho de Administração, o registro da oferta foi deferido pela CVM em outubro, culminando no leilão bem-sucedido realizado em 04 de novembro de 2025 detalhado na nota 26.2.

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, e gestão de caixa, 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 nove meses findos em 30 de setembro:

	30 de setembro de 2025			
	Geração	Comercialização	Desenvolvimento de projeto	Consolidado
Receita operacional líquida	1.541.460	3.077.883	-	4.619.343
Custos da operação e compra de energia	(985.922)	(2.731.183)	(222)	(3.717.327)
Lucro bruto	555.538	346.700	(222)	902.016
Brasil	472.349	346.700	(222)	818.827
Estados Unidos	83.189	-	-	83.189
Gerais e administrativas	(127.445)	(33.946)	(234)	(161.625)
Outras receitas (despesas) operacionais	(1.977)	(628)	103	(2.502)
Resultado de equivalência patrimonial	4.256	-	710	4.966
Resultado operacional	430.372	312.126	357	742.855
Receitas financeiras	139.083	9.397	832	149.312
Despesas financeiras	(815.008)	(115.842)	(49.649)	(980.499)
Resultado antes do IRPJ/CSLL	(245.553)	205.681	(48.460)	(88.332)
Despesas com IRPJ e CSLL	(85.021)	-	(10)	(85.031)
Lucro (prejuízo) do período	(330.574)	205.681	(48.470)	(173.363)
(+) Resultado financeiro	675.925	106.445	48.817	831.187
(+) IRPJ e CSLL	85.021	-	10	85.031
EBIT	430.372	312.126	357	742.855
(+) Depreciação e amortização	597.897	7.881	-	605.778
EBITDA	1.028.269	320.007	357	1.348.633

	30 de setembro de 2024			
	Geração	Comercialização	Desenvolvimento de projeto	Consolidado
Receita operacional líquida	1.050.743	1.458.332	-	2.509.075
Custos da operação e compra de energia	(643.294)	(1.096.622)	-	(1.739.916)
Lucro bruto	407.449	361.710	-	769.159
Brasil	369.817	361.470	-	731.287
Estados Unidos	37.632	240	-	37.872
Gerais e administrativas	(88.573)	(34.952)	(20.887)	(144.412)
Outras receitas (despesas) operacionais (i)	359.816	649	1.578	362.043
Resultado de equivalência patrimonial	53.404	-	(43.029)	10.375
Resultado operacional	732.096	327.407	(62.338)	997.165
Receitas financeiras	79.125	14.706	11.809	105.640
Despesas financeiras	(541.754)	(93.294)	(201.948)	(836.996)
Resultado antes do IRPJ/CSLL	269.467	248.819	(252.477)	265.809
Despesas com IRPJ e CSLL	(194.385)	-	(982)	(195.367)
Lucro (prejuízo) do período	75.082	248.819	(253.459)	70.442
(+) Resultado financeiro	462.629	78.588	190.139	731.356
(+) IRPJ e CSLL	194.385	-	982	195.367
EBIT	732.096	327.407	(62.338)	997.165
(+) Depreciação e amortização	535.671	6.393	1.939	544.002
EBITDA	1.267.767	333.800	(60.399)	1.541.168

(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 setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Bancos	298.246	82.719
Aplicações financeiras de liquidez imediata	833.486	1.345.255
Caixa e equivalentes de caixa	1.131.732	1.427.974
Aplicações financeiras - Caixa restrito	571.636	487.670
Total	1.703.368	1.915.644

Em 30 de setembro 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 setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Consumidores livres e distribuidoras	538.134	351.752
Contratos mercado regulado	112.150	110.335
Excedente contratos regulados	58.368	59.223
MCP - CCEE	42.068	24.455
Outras contas a receber	167.991	74.686
Perdas Estimadas em Créditos de Liquidação Duvidosa - PECLD (i)	(2.210)	(2.210)
Total	916.501	618.241
Apresentados no ativo:		
Circulante	875.047	576.584
Não circulante	41.454	41.657

- (i) No período de nove meses findo em 30 de setembro 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:

	A vencer	Até 30 dias	De 31 a 90 dias	De 91 a 180 dias	De 181 a 360 dias	Acima de 360 dias	(-) PECLD	Consolidado Total
Comercializadora, consumidores livres e transmissores	533.647	802	480	209	707	2.289	-	538.134
Contratos mercado regulado	112.124	-	-	-	26	-	-	112.150
Excedente mercado regulado	58.368	-	-	-	-	-	-	58.368
MCP – CCEE	42.068	-	-	-	-	-	-	42.068
Outras contas a receber	167.991	-	-	-	-	-	-	167.991
PECLD	-	-	-	-	-	-	(2.210)	(2.210)
Saldos em 30 de setembro de 2025	914.198	802	480	209	733	2.289	(2.210)	916.501
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 setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
IRRF/CSLL	89.071	97.082
PIS/COFINS	71.885	58.204
ICMS	5.424	4.681
IOF	102	102
Production tax credit – PTC	232	81.221
	166.714	241.290
Apresentados no passivo:		
Circulante	123.668	206.074
Não circulante	43.046	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 setembro de 2025	Consolidado 31 de dezembro de 2024
Adiantamento a fornecedores	90.752	103.031
Despesas a apropriar	26.405	36.036
Ativos de indenização na aquisição de empresas	8.814	8.814
Depósitos judiciais	7.371	6.925
Instrumentos financeiros (Nota 24)	56.735	78.894
Depósito caução	10.568	17.671
Estimativas de outras contas a receber	60.625	31.215
Consórcios	33.243	20.386
Outros	25.805	17.800
Total	320.318	320.772
Apresentados no ativo:		
Circulante	225.322	226.037
Não circulante	94.996	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 nove meses findo em 30 de setembro 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	22.617	(182.135)	(159.518)
Perda no aumento de capital de minoritários em investidas	-	(73)	(73)
Efeito reflexo conversão de moeda	-	(71.265)	(71.265)
Saldos em 30 de setembro de 2025	5.156.087	278.830	5.434.917

	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	4.335	(80)	711	-	4.966
Dividendos	(6.473)	-	-	-	(6.473)
Saldos em 30 de setembro de 2025	50.423	632	4.673	690	56.418

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

9.2 Período de nove meses findo em 30 de setembro 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	305.416	(217.379)	88.037
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	-	56.775	56.775
Saldos em 30 de setembro de 2024	4.752.479	613.054	5.365.533

	Consolidado								
	Pipoca	Mais valia	Emana Investimentos	Mais valia	Pirapora	Mais valia	Ventos da Bahia 1, 2 e 3	Mais valia	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2023	45.518	822	-	-	164.051	206.486	327.569	223.711	968.157
Resultado de equivalência patrimonial	11.100	(83)	92	-	8.604	(3.356)	(1.330)	(2.676)	12.351
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	(4.017)	-	-	-	-	-	-	-	(4.017)
Amortização IR/CS diferido	-	-	-	-	-	-	-	208	208
Saldos em 30 de setembro de 2024	52.601	739	3.794	690	-	-	-	-	57.824

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 setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Circulante				
Ativo	3.911.591	2.863.144	651.834	465.287
Passivo	(2.131.676)	(1.415.671)	(3.381.774)	(1.903.535)
Ativo circulante líquido	1.779.915	1.447.473	(2.729.940)	(1.438.248)
Não circulante				
Ativo	10.418.428	10.481.506	6.600.144	6.849.893
Passivo	(7.042.256)	(6.795.509)	(3.520.292)	(4.814.157)
Ativo não circulante líquido	3.376.172	3.685.997	3.079.852	2.035.736
Patrimônio líquido atribuível aos controladores	5.156.087	5.133.470	278.830	532.303
Patrimônio líquido atribuível aos não controladores	-	-	71.082	65.185
Patrimônio líquido	5.156.087	5.133.470	349.912	597.488

	Joint ventures Pipoca	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Circulante		
Ativo	15.241	20.936
Passivo	(3.489)	(3.867)
Ativo circulante líquido	11.752	17.069
Não circulante		
Ativo	87.618	93.535
Passivo	(502)	(316)
Ativo não circulante líquido	87.116	93.219
Patrimônio líquido	98.868	110.288

(ii) Demonstração do resultado sintético

	Serena Geração		Controladas Serena Desenvolvimento	
	30 de setembro de 2025	30 de setembro de 2024	30 de setembro de 2025	30 de setembro de 2024
Receita operacional líquida	3.986.921	2.213.655	815.739	506.687
Resultado operacional	501.976	859.349	257.342	148.596
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social	76.890	473.014	(148.261)	(198.616)
Lucro (prejuízo) líquido	22.617	294.275	(182.135)	(215.760)

	Joint ventures Pipoca (i)	
	30 de setembro de 2025	30 de setembro de 2024
Receita operacional líquida	21.329	32.239
Resultado operacional	8.607	22.624
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	9.496	23.013
Lucro líquido	8.670	21.764

(i) Participação de 51%.

10. IMOBILIZADO

10.1 Período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025

	Máquinas e equipamentos	Reservatório, barragens e adutoras	Edificações	Ativo de direito de uso de arrendamento	Implantação e desenvolvimento de projetos (i)	Terrenos	Outros	Consolidado Total
Saldos em 31 de dezembro de 2024	11.052.939	144.843	1.664.648	329.264	580.367	13.935	13.789	13.799.785
Adições	35.770	1.101	1.440	-	302.122	-	1.781	342.214
Capitalizações de encargos financeiros	-	-	-	-	46.746	-	-	46.746
Remensuração (Nota 18)	-	-	-	4.689	-	-	-	4.689
Depreciação	(446.436)	(2.848)	(54.125)	(15.082)	-	-	(2.076)	(520.567)
Baixas	-	-	-	(7)	-	-	-	(7)
Efeito de conversão de moeda	(233.098)	-	(62.115)	(13.826)	(26.981)	-	(88)	(336.108)
Transferências	126.067	-	9.613	11.248	(146.928)	-	-	-
Saldos em 30 de setembro de 2025	10.535.242	143.096	1.559.461	316.286	755.326	13.935	13.406	13.336.752

(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 nove meses findo em 30 de setembro de 2024

	Máquinas e equipamentos	Reservatório, barragens e adutoras	Edificações	Ativo de direito de uso de arrendamento	Implantação e desenvolvimento de projetos	Terrenos	Outros	Consolidado Total
Saldos em 31 de dezembro de 2023	8.206.132	145.985	921.880	171.604	2.352.594	13.935	7.809	11.819.939
Adições	22.828	2.449	862	12	271.996	-	3.378	301.525
Capitalizações de encargos financeiros	-	-	-	-	45.501	-	-	45.501
Remensuração (nota 18)	-	-	-	7.771	-	-	-	7.771
Aquisição de empresas	1.278.540	-	253.352	29.007	1.773	-	14	1.562.686
Depreciação	(410.978)	(2.725)	(46.388)	(10.547)	-	-	(1.969)	(472.607)
Baixas	-	-	-	(761)	-	-	(368)	(1.129)
Efeito de conversão de moeda	122.363	-	37.474	-	65.117	-	48	225.002
Transferências	1.299.164	5	488.973	55	(1.793.188)	-	4.743	(248)
Saldos em 30 de setembro de 2024	10.518.049	145.714	1.656.153	197.141	943.793	13.935	13.655	13.488.440

(i) Saldo remanescente de R\$248 refere-se à transferência ocorrida entre imobilizado e intangível no exercício.

11. INTANGÍVEL

11.1 Período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025

	Contrato energia - PPA	Direitos de autorização	Sistema de transmissão	Estudos e projetos	Software	Outros	Consolidado Total
Saldos em 31 de dezembro de 2024	675.236	1.269.674	11.608	308.555	65.017	9.408	2.339.498
Adições	-	-	-	-	11.102	45	11.147
Aquisição de empresas	-	622	-	-	-	-	622
Amortização	(31.112)	(38.796)	(3)	-	(15.184)	(116)	(85.211)
Efeito de conversão de moeda	-	(36.389)	-	(30.501)	(49)	-	(66.939)
Transferências	(2)	-	-	-	-	2	-
Saldos em 30 de setembro de 2025	644.122	1.195.111	11.605	278.054	60.886	9.339	2.199.117

11.2 Período de nove meses findo em 30 de setembro 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	-	-	-	-	10.300	-	10.300
Aquisição de empresas	-	982.624	-	1.674	30	-	984.328
Baixas	-	-	-	-	-	(462)	(462)
Amortização	(45.674)	(15.194)	(13)	-	(10.399)	(116)	(71.396)
Efeito de conversão de moeda	-	(9.330)	-	57.303	27	-	48.000
Transferências	212.942	36.511	6.484	(250.147)	691	(6.233)	248
Saldos em 30 de setembro de 2024	671.043	1.317.784	11.596	282.575	65.592	9.476	2.358.066

(i) Saldo remanescente de R\$248 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\$ 118.046, líquido de custo de captação.

	Passivo Circulante		Passivo Não Circulante		Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro 2024
Em moeda nacional						
BNDES	212.658	199.747	2.063.559	2.179.330	2.276.217	2.379.077
BNB	96.192	97.892	1.530.961	1.602.998	1.627.153	1.700.890
Debêntures	981.194	1.494.447	3.537.236	3.060.576	4.518.430	4.555.023
FDNE	67.698	62.750	728.513	740.608	796.211	803.358
	1.357.742	1.854.836	7.860.269	7.583.512	9.218.011	9.438.348
Em moeda estrangeira						
Offshore Loan	1.140.534	36.934	-	934.405	1.140.534	971.339
Term Loan	23.944	18.995	156.322	203.678	180.266	222.673
Resolução 4131	11.800	11.828	-	-	11.800	11.828
Tax Equity	-	-	941.834	1.169.342	941.834	1.169.342
	1.176.278	67.757	1.098.156	2.307.425	2.274.434	2.375.182
	2.534.020	1.922.593	8.958.425	9.890.937	11.492.445	11.813.530
Custo de transação	(18.150)	(16.181)	(61.290)	(61.200)	(79.440)	(77.381)
Total	2.515.870	1.906.412	8.897.135	9.829.737	11.413.005	11.736.149

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

									Consolidado	
			Vencimento	Forma de pagamento	Custo da	Covenant financeiro		30 de setembro	31 de dezembro	
Instrumento		Ticker	final	juros/principal	dívida (a.a.)	(vencimento antecipado)	Garantias	de 2025	de 2024	
Moeda nacional									9.218.011	9.438.348
UGC Delta 2	Debêntures	PTMI11	Dez/2026	semestral/semestral customizada	IPCA + 7,38%	ICSD ≥ 1,1	Conta reserva, compartilhamento garantias BNDES	12.203	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	178.901	185.508	
Serena Geração	Debêntures	OMGE21	Mai/2026	semestral/anual customizada	CDI + 1,30%	Dívida Líquida/EBITDA (SG) ≤ 4,5	-	106.843	170.382	
Serena Geração	Debêntures	OMGE31	Mai/2026	anual/anual customizada	IPCA + 5,60%	Dívida Líquida/EBITDA (SG) ≤ 4,5	-	158.422	258.147	
Serena Geração	Debêntures	OMGE41	Mai/2027	semestral/bullet (i)	IPCA + 5,00%	Dívida Líquida/EBITDA (SG) ≤ 4,5	-	215.478	205.106	
Serena Geração	Debêntures	OMGE12	Set/2028	semestral/bullet (i)	IPCA + 4,37%	Dívida Líquida/EBITDA (SG) ≤ 4,5	-	151.063	147.237	
Serena Geração	Debêntures	OMGE22	Set/2028	anual/bullet (i)	IPCA + 4,37%	Dívida Líquida/EBITDA (SG) ≤ 4,5	-	68.665	66.926	
Serena Geração	Debêntures	OMGE13	Mar/2029	semestral/anual customizada	CDI + 1,99%	Dívida Líquida/EBITDA (SG) ≤ 4,5	-	814.117	919.819	
Serena Geração	Debêntures	SVIT11	Jun/2028	semestral/semestral customizada	IPCA + 8,50%	-	Fiança bancária	56.848	59.652	
Serena Geração	Debêntures	OMGE15	Jun/2029	semestral/bullet (i)	CDI + 1,65%	Dívida Líquida/EBITDA (SG) ≤ 4,5	-	418.906	402.085	
Serena Geração	Debêntures	OMGE16	Mar/2030	semestral/bullet (i)	CDI + 1,15%	Dívida Líquida/EBITDA (SG) ≤ 4,5	-	216.415	-	
Serena Geração	Debêntures	OMGE26	Mar/2031	semestral/bullet (i)	CDI + 1,25%	Dívida Líquida/EBITDA (SG) ≤ 4,5	-	437.883	-	
Serena Geração	Debêntures	OMGE36	Mar/2035	semestral/semestral customizada	IPCA + 8,08%	Dívida Líquida/EBITDA (SG) ≤ 4,5	-	30.563	-	
Assuruá 1	Debêntures	SSRU11	Nov/2030	semestral/semestral customizada	IPCA + 7,81%	ICSD ≥ 1,2	Fiança bancária, conta reserva, compartilhamento de garantias BNDES/CEF	38.132	38.636	
Assuruá 2	Debêntures	CEAD11	Jun/2030	semestral/semestral customizada	IPCA + 6,66%	ICSD ≥ 1,2	Conta reserva, compartilhamento garantias BNDES	140.616	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	442.181	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	207.571	211.731	

Demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de setembro 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	568.437	547.861
Ventos da Bahia 2	Debêntures	VDBF12	Abr/2033	semestral/semestral customizada	IPCA + 3,87%	ICSD ≥ 1,3	Conta reserva, compartilhamento garantias BNDES	132.916	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	122.270	-
								4.518.430	4.555.023
UGC Delta 1	FINEM BNDES	-	Out/2030	mensal/mensal	TJLP + 2,18%	ICSD ≥ 1,3	Conta reserva, cessão de direitos, alienação do ativo e ações	80.379	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	75.537	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	189.782	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	725.842	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	565.652	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	101.310	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	152.448	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	385.267	397.435
								2.276.217	2.379.077
UGC Delta 5 e 6	FNE BNB	-	Mai/2038	mensal/mensal customizada	IPCA + 1,75% (ii)	-	Fiança bancária (ii), conta reserva	257.529	268.825
UGC Delta 7 e 8	FNE BNB	-	Jan/2039	mensal/mensal customizada	IPCA + 2,19% (ii)	-	Fiança bancária (ii), conta reserva	236.172	248.591
Assuruá 3	FNE BNB	-	Nov/2038	mensal/mensal customizada	IPCA + 2,33% (ii)	-	Fiança bancária (ii), conta reserva	169.656	175.947
Assuruá 4	FNE BNB	-	Jul/2043	mensal/mensal customizada	IPCA + 2,04% (ii)	-	Fiança bancária (ii), conta reserva	536.711	562.196
Ventos da Bahia 3	FNE BNB	-	Mai/2044	mensal/mensal customizada	IPCA + 1,36% (ii)	-	Fiança bancária (ii), conta reserva	427.085	445.331
								1.627.153	1.700.890
Assuruá 5I, 5II e 5III	FDNE BB	-	Jul/2041	semestral/semestral	IPCA + 2,30%	ICSD Consolidado ≥ 1,2	Conta reserva, cessão de direitos, alienação do ativo e ações	401.352	400.118

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	394.859	403.240
								796.211	803.358
Moeda estrangeira								2.274.434	2.375.182
Serena Power	Offshore Loan	-	Ago/2026	semestral/bullet (i)	SOFR + 2,60%	-	Aval corporativo	818.722	971.339
Serena Power	Offshore Loan	-	Fev/2026	semestral/bullet (i)	SOFR + 2,40%	-	Aval corporativo	321.812	-
Goodnight 1	Term Loan (v)	-	Jan/2029	trimestral/trimestral	SOFR + 1,75%	-	Aval corporativo (v)	180.266	222.673
Resolução 4131					EUR +				
Arco Energia S.A.	(vi)	-	Dez/2025	bullet (i)	3,8335% (vi)	-	Aval corporativo	11.800	11.828
Goodnight 1	Tax Equity	-	variável (vii)	variável (viii)	USD + 7,90%	-	(v)	941.834	1.169.342
								2.274.434	2.375.182
								11.492.445	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*) e dos rendimentos tributáveis auferidos pela *partnership company*.

12.2 Movimentação do saldo

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

	30 de setembro de 2025	Consolidado 30 de setembro de 2024
Saldos em 31 de dezembro de 2024 e 2023	11.736.149	9.752.545
Captações, líquidas de custos de captação	1.124.568	2.515.462
Aquisição de empresas (i)	-	1.163.269
Pagamento de principal	(1.174.475)	(2.083.250)
Amortização <i>Tax Equity</i> (ii)	(127.264)	(96.351)
Encargos financeiros pagos	(712.249)	(744.123)
Encargos financeiros provisionados	900.896	768.899
Efeito de conversão de moeda estrangeira	(334.620)	227.689
Saldos em 30 de setembro de 2025 e 2024	11.413.005	11.504.140

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

(ii) Amortizações realizadas por meio de créditos auferidos do contrato de *Tax Equity*.

12.2.1 Captações no período

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro 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
Serena Power	ago/25	Offshore Loan	323.568
			1.140.810

(i) O saldo de captação de debêntures não está líquido do custo de captação no montante de R\$ 16.242.

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 de IPCA + 2,8435% a.a. na 5 IV. Os juros serão pagos semestralmente junto com as parcelas de amortizações, com vencimento final em abril de 2041 na Assuruá 5 I e em abril de 2043 na Assuruá 5 IV.

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

Em agosto de 2025 a Companhia obteve a liberação de recursos oriundos do Offshore Loan no valor total de R\$ 323.568, equivalentes a USD 60.000. Há incidência de SOFR3M+ juros de 2,40% a.a. As amortizações dos recursos liberados ocorrerão no final da operação, que acontecerá em fevereiro de 2026. As amortizações dos juros ocorrerão em novembro de 2025 e no final da operação, que acontecerá em fevereiro de 2026.

12.2.2 Liquidações do período

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

UGCs	Dívida	Consolidado Montante
Assuruá 1 & 2	BNDES	38.784
Assuruá 1 & 2	DEBÊNTURES	10.496
Assuruá 3	FDNE – BNB	5.584
Assuruá 4 & 5	DEBÊNTURES	23.185
Assuruá 4 & 5	FDNE – BB	29.174
Assuruá 4 & 5	FDNE – BNB	24.133
Delta 1	BNDES	11.706
Delta 2	BNDES	13.711
Delta 2	DEBÊNTURES	3.607
Delta 3	BNDES	42.886
Delta 3	DEBÊNTURES	11.000
Delta 5	FDNE – BNB	5.157
Delta 6	FDNE – BNB	5.178
Delta 7 & 8	FDNE – BNB	11.433
Serena Power	Tax equity	127.264
Goodnight 1	Term loan	11.024
Serena Desenvolvimento	DEBÊNTURES	650.000
Serena Geração	DEBÊNTURES	223.376
Serra das Agulhas	BNDES	4.726
Ventos da Bahia 1	BNDES	12.899
Ventos da Bahia 2	BNDES	19.074
Ventos da Bahia 2	DEBÊNTURES	2.330
Ventos da Bahia 3	FDNE – BNB	15.012
		1.301.739

12.3 Cronograma de pagamento

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

	Principal	Juros	Consolidado
2025	510.290	209.176	719.466
2026	1.722.846	91.708	1.814.554
Circulante	2.233.136	300.884	2.534.020
2026	153.860	19.516	173.376
2027	821.391	100.765	922.156
2028	842.196	97.093	939.289
2029	1.358.624	34.660	1.393.284
2030 a 2032	2.048.933	45.326	2.094.259
2033 a 2035	1.995.248	161.130	2.156.378
2036 a 2038	662.581	29.405	691.986
2039 a 2041	424.383	17.989	442.372
2042 a 2044	138.399	6.926	145.325
Não circulante	8.445.615	512.810	8.958.425
Total	10.678.751	813.694	11.492.445

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 setembro 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 setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Fornecedores O&M, equipamentos e serviços	63.884	74.111
Compra de energia ACL	431.526	208.221
MCP-CCEE	17.983	10.192
Outras	908	-
	514.301	292.524
Apresentados no passivo:		
Circulante	514.301	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 setembro de 2025	Consolidado 31 de dezembro de 2024
Obrigações trabalhistas		
Salários e encargos	4.061	6.264
PPR, 13 salário e férias	47.074	56.342
Obrigações tributárias		
IRPJ e CSLL a recolher	28.411	24.770
Impostos a pagar	103.526	119.248
Tributos retidos sobre terceiros	6.893	7.479
	189.965	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	(66.065)
Imposto apurado no período	95.015
Compensações	(17.794)
IR/CS períodos anteriores	(7.623)
Reclassificação e ajustes	108
Saldos em 30 de setembro de 2025	28.411

15. CONTAS A PAGAR AQUISIÇÃO DE EMPRESAS

	30 de setembro de 2025	Consolidado 31 de dezembro de 2024
Contas a pagar aquisição Goodnight (i)	84.725	98.644
Contas a pagar Assuruá 6 (ii)	-	67.067
Contas a pagar Energizou Comercializadora (iii)	12.504	12.059
Nota promissória (iv)	-	5.657
	97.229	183.427
Apresentados no passivo:		
Circulante	6.116	78.396
Não circulante	91.113	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 setembro de 2025, as parcelas a vencer, apresentam cronograma de vencimento:

Consolidado	
2025	6.209
2026 a 2028	91.020
	97.229

16. OUTRAS OBRIGAÇÕES

	Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Adiantamento de clientes	229.811	446.958
Déficit mercado regulado	120.655	76.628
Serviços	6.498	33.266
Passivos contingentes na combinação de negócios	8.164	8.164
Provisão de descomissionamento	54.548	55.711
Provisões diversas	4.817	5.415
Outras obrigações	161.495	67.459
	585.988	693.601
Apresentados no passivo:		
Circulante	107.419	67.601
Não circulante	478.569	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 setembro de 2025	30 de setembro de 2024
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	(88.332)	265.809
Alíquota nominal	34%	34%
Imposto de renda e contribuição apurados pela alíquota corrente	30.033	(90.375)
Adições (exclusões) de natureza permanente	480	84
Equivalência patrimonial	1.688	3.528
IRPJ e CSLL diferidos não constituídos sobre prejuízos fiscais, base negativa e diferenças temporárias	(132.799)	(114.122)
Diferença de apuração pelo regime de lucro presumido das subsidiárias	22.371	5.090
Outros	(6.804)	428
Despesa de IRPJ e CSLL no resultado	(85.031)	(195.367)
Corrente	(95.015)	(66.416)
Diferido	9.984	(128.951)
Alíquota efetiva de imposto de renda e contribuição social - %	(96,26%)	73,50%

17.1 Saldo do imposto de renda e contribuição social diferidos

	Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Entidades legais com ativos fiscais diferidos		
Diferença na tributação pelo regime de caixa e competência das subsidiárias	70	2.237
Ativo fiscal diferido	70	2.237
Entidades legais com passivos fiscais diferidos		
Diferença na tributação pelo regime de caixa e competência das subsidiárias	(13.358)	(12.643)
IR/CS diferidos na aquisição de Chuí na Serena Geração	(4.702)	(7.958)
IR/CS diferidos na aquisição de VDB's na Serena Geração	(431.009)	(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	(78.009)	(78.813)
Passivo fiscal diferido	(527.407)	(539.558)
Total imposto de renda e contribuição social diferidos	(527.337)	(537.321)

Em setembro 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\$ 2.273.879, 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 setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Terras	Entre 0,60 e 1,80	2053	346.827	363.174
Veículos	-	2025	325	1.117
Imóveis	-	2025	-	3.308
			347.152	367.599
Apresentados no passivo:				
Circulante			12.082	15.887
Não circulante			335.070	351.712

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

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

A movimentação do passivo de arrendamento é apresentada a seguir:

	Veículos	Imóveis	Terras	Consolidado
				Total
Saldos em 31 de dezembro de 2024	1.117	3.308	363.174	367.599
Adições (Nota 10.1) (i)	163	-	428	591
Remensuração (Nota 10.1)	-	-	4.098	4.098
Efeito conversão de moeda	-	-	(14.525)	(14.525)
Juros incorridos sobre o passivo	43	77	16.342	16.462
Pagamento de arrendamentos	(998)	(3.385)	(22.690)	(27.073)
Saldos em 30 de setembro de 2025	325	-	346.827	347.152

(i) Adições nos complexos de Arco Energia.

	Veículos	Imóveis	Terras	Consolidado
				Total
Saldos em 31 de dezembro de 2023	1.496	7.413	177.009	185.918
Reclassificações	-	328	(328)	-
Remensuração	1.793	-	5.978	7.771
Baixas	(741)	-	-	(741)
Aquisição de empresa	-	-	34.789	34.789
Juros incorridos sobre o passivo	97	359	13.319	13.775
Pagamento de arrendamentos	(1.185)	(3.598)	(15.392)	(20.175)
Saldos em 30 de setembro de 2024	1.460	4.502	215.375	221.337

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 nove meses findo em 30 de setembro de 2025, o montante de despesas de

arrendamento de baixo valor e de contratos de curto prazo foi de R\$ 1.305 (R\$2.253 em 30 de setembro de 2024).

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

19. PARTES RELACIONADAS

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

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

19.1 Ativos e passivos da controladora e consolidado

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

	30 de setembro de 2025		31 de dezembro de 2024	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
	Outros créditos	Outras obrigações	Outros créditos	Outras obrigações
Grupo Serena Energia				
Serena Desenvolvimento	70.428	(97)	1.554	(11.296)
Assuruá 1 e 2	152	-	293	-
Assuruá 3	16	-	110	-
Assuruá 4	91	-	103	-
Delta 1	112	-	138	-
Delta 2	26	-	119	-
Delta 3	112	-	488	-
Delta 5 e 6	45	-	161	-
Goodnight	536	-	-	-
Serena Chuí	108	-	96	-
Delta 7 e 8	72	-	256	-
Indaiás	54	-	70	-
Serena Geração	521	(390)	1.196	-
Ventos da Bahia 1, 2 e 3	140	-	841	(21.525)
Pipoca	12	-	-	-
Outras partes relacionadas				
Mútuo a funcionários	6.398	-	6.665	-
Total	78.823	(487)	12.090	(32.821)

	30 de setembro de 2025				Consolidado 31 de dezembro de 2024		
	Ativo		Passivo		Dividendos		Ativo
	Clientes	Outros créditos	Fornecedores	Outras obrigações	Clientes	a receber	Outros créditos
Joint ventures							
Pipoca	-	138	(10.805)	-	-	3.727	484
Outras partes relacionadas							
Mútuo a funcionários	-	75.988	-	-	-	-	77.918
Serena Desenvolvimento	-	-	-	(66)	-	-	-
Consórcio Omega e Cargill	-	3.021	-	-	4.776	-	3.926
Consórcio Ventos das Águas	-	2.253	-	-	-	-	-
Consórcio Serena GD	1.533	-	-	-	3.835	-	-
Total	1.533	81.400	(10.805)	(66)	8.611	3.727	82.328

19.1.1 Movimentação dos dividendos

Apresentamos a seguir a movimentação dos dividendos:

	Consolidado A receber
Saldos em 31 de dezembro de 2024	3.727
Dividendos declarados	6.473
(Recebidos) / pagos	(10.200)
Saldos em 30 de setembro de 2025	-

19.2 Demonstração de resultados consolidados

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

	30 de setembro de 2025				30 de setembro 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	Receitas financeiras
Grupo Serena Geração								
Serena Geração	-	-	-	-	-	-	1.389	-
Joint ventures								
Pipoca	-	(14.407)	(946)	-	-	-	(220)	-
Outras partes relacionadas								
Cemig (i)	1.893	(682)	-	-	18.291	(10.614)	-	-
Consórcio Serena GD	-	-	-	-	-	(1.027)	(1.367)	-
Mútuo a funcionários	-	-	-	7.376	-	-	-	5.881
Total	1.893	(15.089)	(946)	7.376	18.291	(11.641)	(198)	5.881

(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 setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Cientes		
Pipoca	11.128	4.440
Total	11.128	4.440

19.3.2 Demonstração do resultado

	30 de setembro de 2025		30 de setembro de 2024	
	Receita	Custos da operação e compra de energia	Receita	Custos da operação e compra de energia
Pipoca	17.551	(946)	35.724	(1.098)
Total	17.551	(946)	35.724	(1.098)

19.4 Remuneração do pessoal chave da Administração para o período de nove meses findo em 30 de setembro

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 setembro de 2025	30 de setembro de 2024
Salário e encargos	2.791	3.161
Benefícios diretos e indiretos	63	65
Remuneração variável	3.866	4.031
	6.720	7.257

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 setembro 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 setembro 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)	44.400.912	7,13	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.	62.587.800	10,05	-	-
Demais acionistas	218.925.455	35,15	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 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 setembro de 2025	Consolidado 30 de setembro de 2024
Numerador		
Lucro (prejuízo) do período	(173.363)	70.442
Denominador		
Média ponderada do número de ações – milhares	534.249	507.821
Lucro (prejuízo) por ação básico (em Reais)	(0,3245)	0,1387
Numerador		
Lucro (prejuízo) do período	(173.363)	70.442
Denominador		
Média ponderada do número de ações – milhares	530.349	503.949
Lucro (prejuízo) por ação diluído (em Reais)	(0,3269)	0,1398

20.3 Participação de não controladores

O saldo em 30 de setembro 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	2.705
Perda Integralização de capital	73
Lucro do período	3.116
Saldo em 30 de setembro de 2025	71.079

21. RECEITA

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

	Consolidado	
	30 de setembro de 2025	30 de setembro de 2024
Mercado interno		
Vendas no mercado regulado	838.748	756.455
Excedente/(déficit) mercado regulado	(44.882)	(22.220)
Vendas no ACL	3.631.806	1.775.994
MCP – CCEE	101.773	29.874
MTM carteira de trading	549	67.530
Arrendamento e Geração Distribuída	243.754	67.391
Outras	75.149	753
Mercado externo		
Vendas no mercado externo	89.508	63.141
Vendas no mercado externo – <i>Tax equity</i>	120.118	88.883
MTM carteira de trading	8.096	(25.663)
Impostos e deduções de vendas		
PIS e COFINS	(378.792)	(232.369)
ICMS	(60.357)	(58.453)
Deduções de vendas	(6.127)	(2.241)
	4.619.343	2.509.075

Para os períodos de nove meses findos em 30 de setembro 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 setembro de 2025				Consolidado 30 de setembro 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	(2.580.933)	-	-	(2.580.933)	(840.219)	-	-	(840.219)
Compra de energia – MCP – CCEE	(83.130)	-	-	(83.130)	(24.115)	-	-	(24.115)
Compra de energia – Intercompany (Nota 19)	(14.407)	-	-	(14.407)	(1.027)	-	-	(1.027)
Depreciação e amortização	(579.706)	(26.072)	-	(605.778)	(526.446)	(17.557)	-	(544.003)
Serviços de manutenção e conservação	(239.722)	-	-	(239.722)	(203.384)	-	-	(203.384)
Encargos de uso da rede elétrica	(127.228)	-	-	(127.228)	(111.165)	-	-	(111.165)
Gastos com pessoal	(6.617)	(70.764)	-	(77.381)	(8.841)	(82.859)	-	(91.700)
Serviços de terceiros	(4.252)	(56.516)	-	(60.768)	(13.296)	(43.663)	-	(56.959)
Arrendamento e geração distribuída	(36.155)	-	-	(36.155)	14.908	-	-	14.908
Outros	(45.177)	(8.273)	(2.502)	(55.952)	(26.331)	(333)	(2.869)	(29.533)
Ganho na operação permuta Pirapora e VDB (i)	-	-	-	-	-	-	364.912	364.912
	(3.717.327)	(161.625)	(2.502)	(3.881.454)	(1.739.916)	(144.412)	362.043	(1.522.285)

- (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 setembro de 2025	Consolidado 30 de setembro de 2024
Receitas financeiras		
Juros sobre aplicações financeiras	145.343	97.915
Pis e Cofins sobre receitas financeiras	(7.966)	(4.461)
Outras receitas	11.935	12.186
	149.312	105.640
Despesas financeiras		
Juros sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e custo de transação	(854.150)	(723.398)
Comissão sobre fiança	(18.204)	(26.938)
Juros sobre arrendamentos operacionais	(16.462)	(13.775)
Atualização monetária contas a pagar aquisição de empresas	(229)	(9.978)
Outras despesas	(91.454)	(62.907)
	(980.499)	(836.996)
Resultado financeiro líquido	(831.187)	(731.356)

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 setembro de 2025			Consolidado 31 de dezembro de 2024		
	Custo amortizado	Nível 2	Nível 3	Custo amortizado	Nível 2	Nível 3
Ativos e passivos financeiros						
Caixa e equivalentes	1.131.732	-	-	1.427.974	-	-
Caixa restrito	571.636	-	-	487.670	-	-
Clientes	916.501	-	-	618.241	-	-
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(11.413.005)	-	-	(11.736.149)	-	-
Fornecedores	(514.301)	-	-	(292.524)	-	-
Passivos de arrendamentos	(347.152)	-	-	(367.599)	-	-
Contas a pagar aquisição de empresas	(97.229)	-	-	(183.427)	-	-
Ativos e passivos financeiros ao valor justo						
Contratos futuros de energia ativos	-	1.373.153	-	-	771.696	-
Contratos futuros de energia passivos	-	(1.011.125)	-	-	(434.572)	-
Instrumentos derivativos posição ativa	-	362.028	-	-	337.124	-
Outros créditos - Revenue put (Nota 8)	-	-	56.735	-	-	77.188
Outros créditos - CRR e Trafigura (Nota 8)	-	10.568	-	-	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\$ 35.865 milhões (R\$ 190.751 milhões) em 30 de setembro 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\$1.762 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 setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
3,828% a.a. x SOFR (i)	Swap de taxa	12/2033	USD	35.865	-	(3.197)	(3.197)	(3.197)	1.706
EUR X CDI (Arco)	Swap cambial	12/2025	EUR	11.000	-	(717)	(717)	(717)	-
EUR X CDI (ii)	Swap cambial	02/2024	EUR	-	-	-	-	-	(6.678)
					46.865	(3.914)	(3.914)	(3.914)	(4.972)

- (i) Em setembro 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	Ativo			Passivo		Resultado financeiro líquido
	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Total	
Preço energia (EUA - Texas)	11.151	45.584	56.735	-	-	(9.091)
Preço energia (Ercot)	10.568	-	10.568	-	-	4.210
3,828% a.a. X SOFR	-	-	-	(3.197)	(3.197)	(4.191)
EUR X CDI (Arco)	-	-	-	(717)	(717)	(717)
Total Swap	21.719	45.584	67.303	(3.914)	(3.914)	(9.789)

Instrumentos	Ativo			Passivo		Resultado financeiro líquido
	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Total	
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 setembro 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 setembro de 2025 com taxa de 14,90% para o CDI, 9,07% para TJLP e 5,17% 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\$ 5,3186 e SOFR média do período projetado de 4,29%.

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 setembro de 2025, projetando os índices para um ano e verificando a sensibilidade deles em cada cenário, conforme detalhado abaixo:

Empréstimos e financiamentos			Consolidado				
	Exposição	Risco	Cenário provável	Cenário possível 25%	Cenário possível 50%	Cenário possível -25%	Cenário possível -50%
Geração	1.994.164	Variação do CDI	334.431	409.923	485.415	258.941	183.449
Geração	2.396.523	Variação do IPCA	226.101	258.331	290.562	193.868	161.635
Geração	2.276.216	Variação TJLP	267.899	320.789	373.680	215.008	162.118
Desenvolvimento	11.800	Variação do CDI	452	565	679	339	226
Desenvolvimento	2.108.927	Variação do IPCA	200.052	228.428	256.804	171.675	143.299
Desenvolvimento	818.722	USD + 5,65% e 7,50%	51.468	64.335	77.202	38.601	25.734
Desenvolvimento	180.267	SOFR + 1,25%	10.083	11.471	12.858	8.696	7.309
Desenvolvimento	321.811	SOFR + 2,40%	21.861	28.155	30.659	23.146	20.641
Desenvolvimento	442.181	Variação do CDI	79.095	95.994	112.894	62.195	45.296
Em 30 de setembro de 2025	10.550.611		1.191.442	1.417.991	1.640.753	972.469	749.707
Em 31 de dezembro de 2024	10.644.188		1.103.923	1.306.288	1.508.644	901.561	699.200

Aplicações financeiras			Consolidado				
	Indexado	Posição	Cenário provável	Cenário possível 25%	Cenário possível 50%	Cenário possível -25%	Cenário possível -50%
Aplicações financeiras	CDI	833.486	124.189	155.237	186.284	93.142	62.095
Caixa restrito	CDI	571.636	85.174	106.467	127.761	63.881	42.587
Em 30 de setembro de 2025		1.405.122	209.363	261.704	314.045	157.023	104.682
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 setembro de 2025	9.145.489	982.079	1.156.287	1.326.708	1.508.644	815.446	645.025
Em 31 de dezembro de 2024	8.811.263	881.223	1.027.913	1.174.594	1.306.288	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 setembro de 2025. As taxas utilizadas na análise de sensibilidade e seus respectivos cenários são demonstrados a seguir:

Taxa	Taxa de juros	Consolidado				
		30 de setembro de 2025				
		Cenário Provável	Cenário 1 +50bps	Cenário 2 -50bps	Cenário 3 +100bps	Cenário 4 -100bps
SOFR	3,41%	3,41%	3,91%	2,91%	4,41%	2,41%

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

Instrumentos	Posição R\$	Risco	Consolidado				
			30 de setembro de 2025				
			Cenário provável	Cenário 1 +50bps	Cenário 2 -50bps	Cenário 3 +100bps	Cenário 4 -100bps
VPL Juros projetados em USD	26.206	SOFR	26.206	30.046	22.365	33.887	18.525
MTM Interest Rate (Swap)	3.197	SOFR	3.197	(364)	6.863	(3.823)	10.639
Posição líquida	29.403		29.403	29.682	29.228	30.064	29.164

24.3 Contratos futuros de comercialização de energia

	Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Ativo circulante	767.223	369.542
Ativo não circulante	605.930	402.154
Passivo circulante	(658.996)	(276.259)
Passivo não circulante	(352.129)	(158.313)
	362.028	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 setembro 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 setembro de 2025	Consolidado 31 de dezembro de 2024
Empréstimos, financiamentos e debêntures	3.287.930	1.605.354	4.543.222	7.014.854	16.451.360	17.318.131
Passivos de arrendamentos	26.957	52.570	131.694	358.323	569.544	738.429
Contas a pagar aquisição de empresas	6.209	90.127	1.324	-	97.660	87.779
Contratos futuros de energia	677.493	336.115	80.257	799	1.094.664	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.

		Empréstimos, financiamentos e debêntures	Passivos de arrendamentos	Patrimônio líquido	Consolidado Total
Saldos em 31 de dezembro de 2024	Nota	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	1.124.568	-	-	1.124.568
Pagamento de principal	12	(1.174.475)	(27.073)	-	(1.201.548)
Integralização de capital social em controladas por não controladores	20.3	-	-	2.705	2.705
		(49.907)	(27.073)	2.705	(74.276)
Outros movimentos que não afetam o fluxo de caixa de atividade de financiamentos					
Pagamento de juros	12	(712.249)	-	-	(712.249)
Amortização Tax Equity	12	(127.264)	-	-	(127.264)
Juros, variações monetárias e amortização de custo de transação	12/18	900.896	16.462	-	917.358
Efeito de conversão de moeda estrangeira	12/18	(334.620)	(14.525)	(71.262)	(420.407)
Remensuração e baixas	18	-	4.689	-	4.689
Prejuízo do período	20.2	-	-	(173.363)	(173.363)
		(273.237)	6.626	(244.625)	(511.236)
Saldos em 30 de setembro de 2025		11.413.005	347.152	5.458.301	17.218.458

Abaixo estão as transações de investimentos que não envolvem caixa.

	Consolidado	
	30 de setembro de 2025	30 de setembro de 2024
Remensuração descomissionamento	4.689	6.550
Diluição de participação na Arco Energia	(73)	(66)
Efeito de conversão de moeda estrangeira	(71.265)	61.165
Permuta de ações – Pirapora e Ventos da Bahia	-	982.624

26. EVENTOS SUBSEQUENTES

26.1 Reorganização societária

Em outubro de 2025, a empresa Assuruá 4 e 5 Holding realizou reorganização societária com algumas controladas diretas, Assuruá 5 I, Assuruá 5 II, Assuruá 5 III, Assuruá 5 IV, Assuruá 5 V e Assuruá 5 VI transferindo o controle dessas companhias para empresa Assuruá 5 Subholding que passou a ser a holding direta dessas companhias.

26.2 Conclusão da Oferta Pública de Ações

Em 04 de novembro de 2025 foi efetivado o leilão no âmbito da oferta pública para aquisição de ações e conversão de registro da companhia. Como conclusão do leilão a Ventos Alísios Participações Societárias S.A. (“Ofertante”) adquiriu 403.796.821 (quatrocentos e três milhões, setecentas e noventa e seis mil e oitocentas e vinte e uma) ações ordinárias da Companhia, correspondentes a 64,8% (sessenta e quatro vírgula oito por cento) de seu capital social, pelo preço de R\$ 12,63 (doze reais e sessenta e três centavos) por ação, já atualizados pela taxa DI sobre o preço da OPA de R\$11,74 (onze reais e setenta e quatro centavos). Após a liquidação financeira das aquisições realizadas no Leilão, prevista para 18 de novembro de 2025, remanescerão em circulação 24.004.326 (vinte e quatro milhões, quatro mil e trezentas e vinte e seis) ações ordinárias de emissão da Companhia, representativas de 3,9% (três vírgula nove por cento) de seu capital social, passando a Ofertante e suas pessoas vinculadas, a deter 96,1% (noventa e seis vírgula um por cento) do total de ações emitidas pela Companhia.

Além disso, considerando que, após a referida liquidação financeira do Leilão, remanescerão em circulação menos de 5% (cinco por cento) do total das ações emitidas pela Companhia, nos termos do item 8.1.1 do Edital, o Conselho de Administração da Companhia aprovou, nesta data, a convocação de assembleia geral extraordinária para deliberar acerca do resgate compulsório das Ações Remanescentes, nos termos do artigo 4º, §5º, da Lei das S.A. A AGE será realizada em 4 de dezembro de 2025.

26.3 Impactos da MP nº 1.304/2025

A Medida Provisória nº 1.304/2025, aprovada pelo Congresso Nacional em outubro de 2025 e ainda pendente de sanção presidencial, prevê mudanças relevantes no setor elétrico, como a abertura do mercado livre e a reestruturação da CDE. A MP também institui ressarcimento por *curtailment*, beneficiando fontes renováveis e trazendo maior previsibilidade regulatória. A companhia acompanha e aguarda as definições dos textos finais para avaliar eventuais impactos.

GOVERNANÇA CORPORATIVA

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Antonio Augusto Torres de Bastos Filho
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

* * *