



# Apresentação de Resultados **3T25**

NOVEMBRO 2025

## Aviso Legal

Este material contém informações resumidas e que comportam um certo grau de risco e incerteza com relação às tendências de negócios, finanças, estratégias, economia, entre outras, e são baseadas em premissas, dados ou métodos que, embora considerados pela Companhia, poderão ser incorretos ou imprecisos, poderão não se materializar, ou estão fora do controle da Companhia. Em razão desses fatores, os resultados da Companhia podem diferir significativamente daqueles indicados ou implícitos neste material.

A Companhia não garante, sob qualquer forma ou em qualquer extensão, que as tendências divulgadas neste material se confirmarão. As informações e opiniões aqui contidas não devem ser entendidas como recomendação aos atuais e potenciais investidores e nenhuma decisão de investimento deve se basear na atualidade ou completude dessas informações ou opiniões. Nenhum dos representantes, assessores da Companhia ou partes a eles relacionadas terá qualquer responsabilidade por quaisquer perdas que possam decorrer da utilização ou do conteúdo deste material.

Tendo em vista a conclusão da aquisição da AES Brasil Energia em 31 de outubro de 2024, para auxiliar o mercado na análise dos resultados e facilitar a visualização e interpretação dos dados do 3T25 e 9M25 da Companhia, os números relativos às Informações Financeiras Trimestrais de setembro de 2024 são apresentados em uma visão proforma não auditada, considerando as operações combinadas da AES Energia e da Companhia desde 01 de janeiro de 2024 exclusivamente para fins comparativos. Desta forma, os resultados contábeis da Auren Energia S.A. e da AES Brasil Energia S.A., divulgados nas Informações Financeiras Trimestrais de setembro de 2024, foram consolidados somando os valores de ambas as empresas e eliminando as transações entre partes relacionadas. Além disso, foram feitas reclassificações entre grupos na demonstração de resultados (DRE) para fins de comparabilidade e para uma melhor apresentação.

# Agenda

## 1. Destaques 3T25

2. Mercado de Energia
3. Desempenho Operacional
4. Desempenho Comercial
5. Desempenho Financeiro
6. Estrutura Societária
7. Considerações Finais

## ...: Destaques 3T25

A Auren registrou **EBITDA Ajustado de R\$ 773 milhões** no 3T25, alcançando EBITDA Ajustado de R\$ 3,0 bilhões nos primeiros 9 meses de 2025 e de **R\$ 3,8 bilhões nos últimos 12 meses**

### Conclusão da Integração e Captura de Sinergias

A Auren **concluiu a integração** da AES Brasil em **tempo recorde e zero intercorrências**, acelerou a **captura de sinergias**, elevou de forma consistente a disponibilidade dos ativos e entrou em uma **nova fase focada na otimização de processos e melhoria contínua**.

### Desempenho Operacional dos Ativos da Companhia

A **geração potencial<sup>1</sup>** dos ativos eólicos se manteve **consistente com a certificação P50**, comprovando a **resiliência e qualidade do portfólio** da Auren. O **cenário desafiador** no SIN, com alto *curtailment* e baixo GSF, limitou a geração dos ativos da Companhia.

### Conclusão do Processo de *Liability Management*

A Companhia realizou novas captações e concluiu o **pré-pagamento do *acquisition finance* e da 10ª emissão da Auren Operações**, **alongando o prazo médio e diminuindo o custo médio** da dívida para CDI-2,2%. A **alavancagem reduziu 0,8x** desde o 4T24 e manteve-se estável em relação ao 2T25, alcançando 4,9x Dívida Líquida/EBITDA.

### Ganhos de Modulação Mitigaram Efeitos do *Curtailment*

O ***curtailment* acima da expectativa** foi o principal detrator do trimestre, gerando impacto de R\$ 196 milhões. Parte desse efeito foi mitigado por **ganhos de R\$ 66 milhões em modulação**, que **reduziram o impacto líquido do *curtailment*** para R\$ 130 milhões.

### Aprovação da Indenização dos Investimentos Prudentes de CESP

A ANEEL aprovou a **indenização dos investimentos** não-depreciados realizados pela CESP ao longo das concessões das UHEs Jupiá, Ilha Solteira, Jaguari e Paraibuna, totalizando **R\$ 499 milhões** na data base do término dos contratos de concessão.

### Aprovação da MP 1.304

A MP 1.304, aprovada pelo congresso e pendente de sanção presidencial, permite o **reembolso do *curtailment* de confiabilidade** (~50% do total da Auren) e possibilita **avançar na discussão do *curtailment* energético** com o MME. O texto também estabelece os princípios para a possível **renovação de concessões hidrelétricas**.

# Agenda

1. Destaques 3T25

## 2. Mercado de Energia

3. Desempenho Operacional

4. Desempenho Comercial

5. Desempenho Financeiro

6. Estrutura Societária

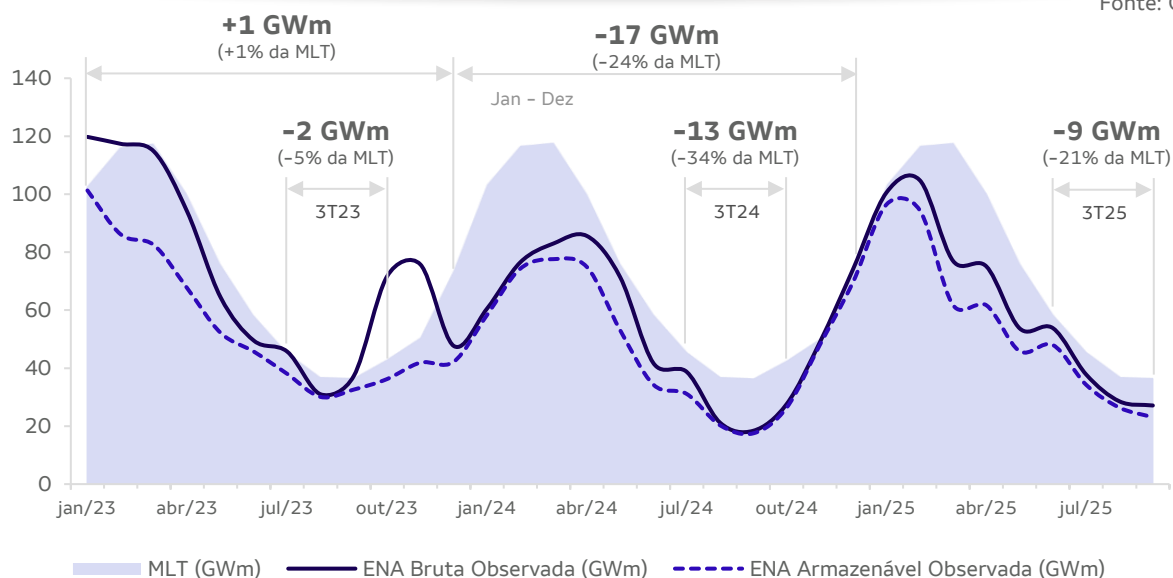
7. Considerações Finais

# ...: Desempenho do Sistema Interligado Nacional - SIN

No 3T25, as **temperaturas ficaram abaixo da média histórica em contraste com 2024** quando **predominaram temperaturas acima da média** no país

## Energia Natural Afluente (ENA) (SIN, % MLT)

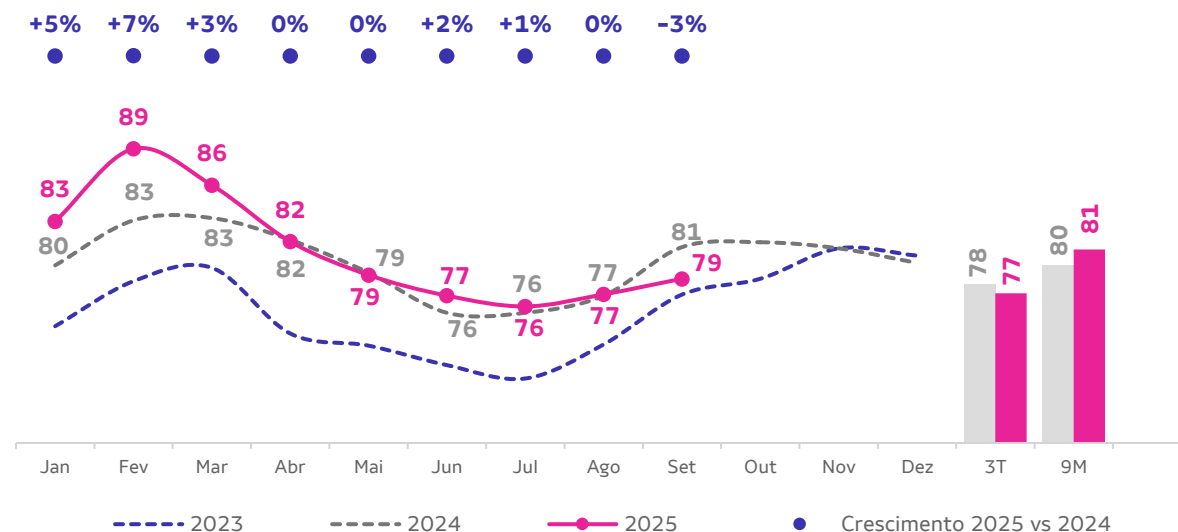
Fonte: ONS



- A **ENA Bruta** do SIN totalizou 79% da MLT no 3T25, 13 p.p. acima do registrado no 3T24.

## Demanda de Energia<sup>1</sup> (SIN, GW médio)

Fonte: ONS



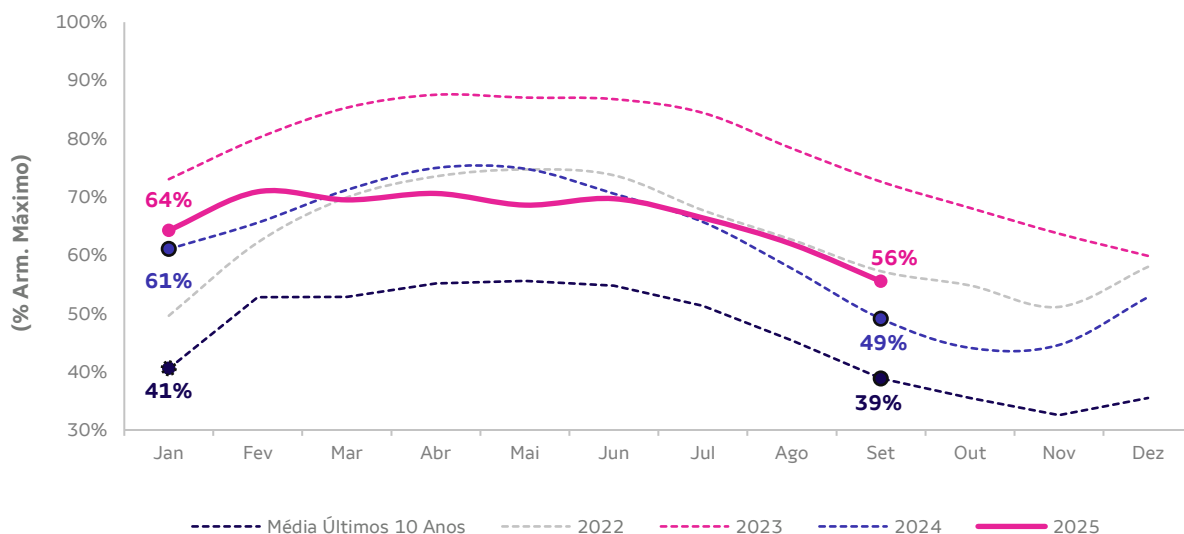
- As **temperaturas mais baixas** impactaram a demanda no período, de modo que a carga global do SIN registrada no 3T25 foi **77 GW médios**, uma **redução de 4%** (3 GW médios) em relação ao previsto<sup>2</sup>.
- Comparado com o 3T24, a carga apresentou uma **queda de 1%** (1 GW médio). Em relação ao 2T25, foi registrada uma **redução de 2%** (2 GW médios).

## ...: Desempenho do Sistema Interligado Nacional - SIN

A **maior aversão ao risco** de médio/longo prazo após a adoção do modelo *Newave* híbrido, somado a uma **ENA mais alta** no trimestre, levou o **nível de armazenamento dos reservatórios a 56%** ao final do 3T25

### Nível do Reservatório Equivalente (SIN)

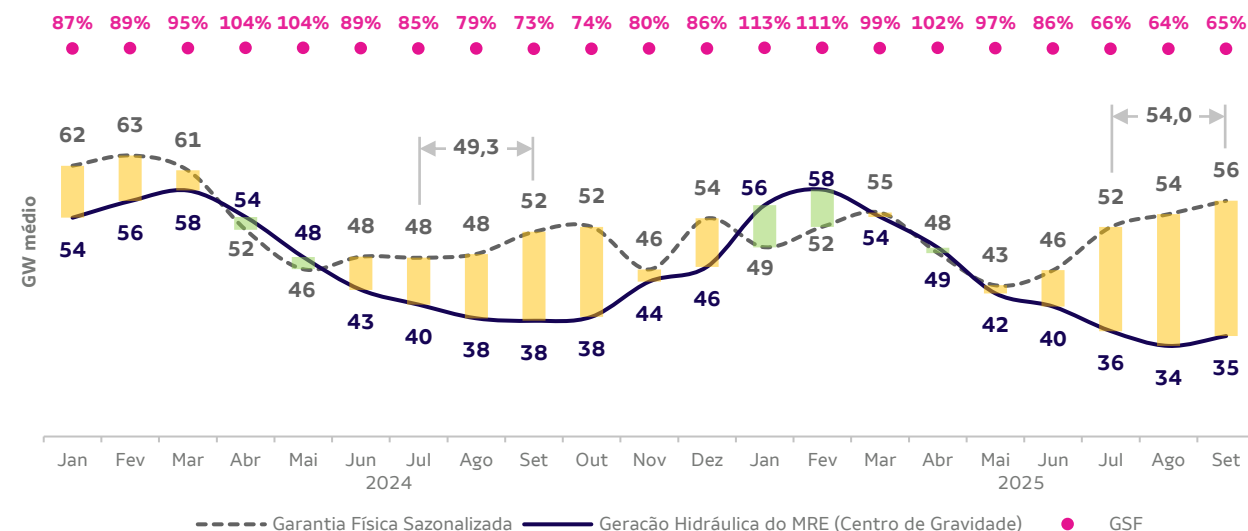
Fonte: ONS



- O **nível dos reservatórios** alcançou **56% da capacidade máxima** ao final do 3T25, 17 p.p. acima da média dos últimos 10 anos e 6 p.p. acima do registrado no mesmo período de 2024.
- Na comparação com o restante do ano, o nível dos reservatórios apresentou queda no 3T25, compatível com a **sazonalidade do período mais seco**.

### Deslocamento Hidrelétrico (GW médio, % GSF)

Fonte: CCEE



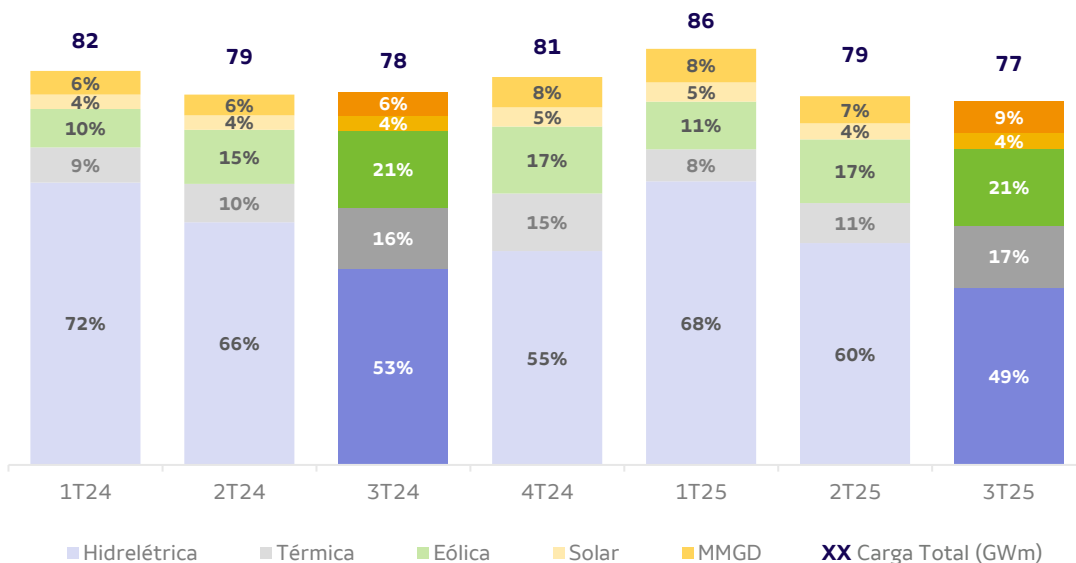
- O **GSF** foi de **65% no 3T25 vs. 79% no 3T24**, explicado pela: (i) **retração do consumo**, (ii) **evolução da matriz energética** com a entrada em operação comercial de capacidade térmica inflexível e Micro e Mini Geração Distribuída – MMGD, (iii) **maior produção eólica**, (iv) **maior despacho termelétrico**, e (v) **maior volume de energia alocada pelo MRE** (54,0 GWm vs 49,3 GWm).
- Assim como o 2T25, o 3T25 também foi impactado pelas baixas temperaturas e carga abaixo do previsto pelo ONS, no entanto, o GSF foi menos acentuado que no 2T25, dada a sazonalidade da fonte hidrelétrica.

## ...: Evolução da Matriz e Volatilidade de Preços

A participação hidrelétrica no atendimento à carga recuou 4 p.p., influenciada pelo avanço da MMGD, pela entrada em operação de capacidade térmica inflexível e pelo aumento do preço de curto prazo com a adoção do Newave híbrido

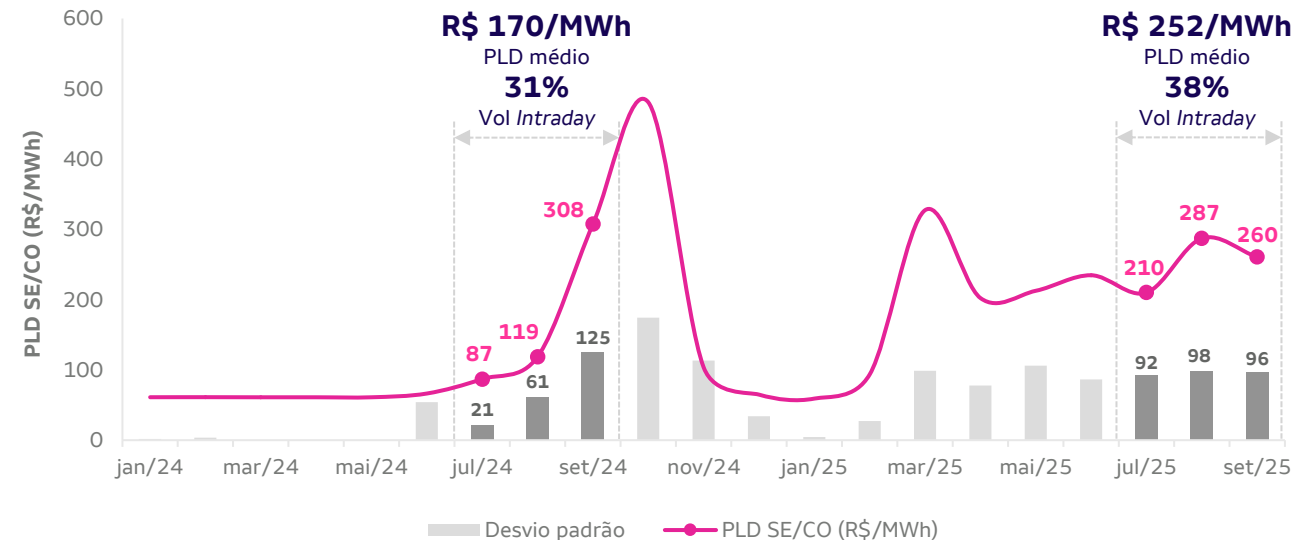
### Atendimento à Carga por Fonte (SIN)

Fonte: ONS



### Evolução do Preço de Curto Prazo (PLD SE/CO, R\$/MWh)

Fonte: ONS e CCEE



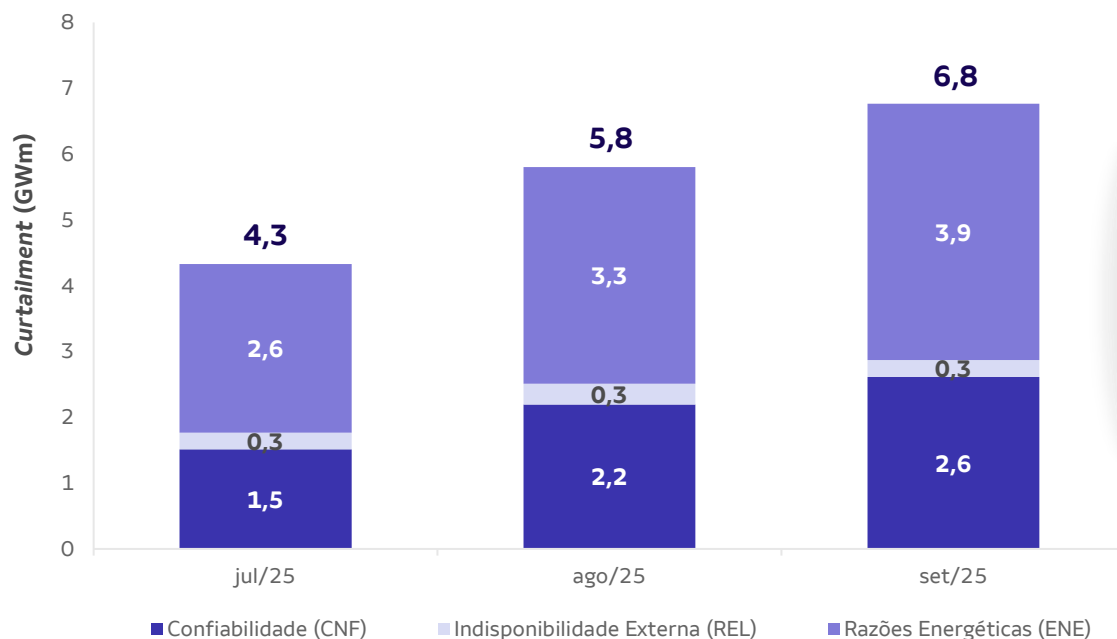
- A manutenção de **preços em patamares elevados** ao longo do 3T25, mesmo diante de **níveis de armazenamento superiores** e de uma **condição hidrológica mais favorável** em comparação ao ano anterior, **evidencia o impacto dos novos parâmetros de aversão a risco introduzidos na cadeia de modelos de formação de preços**.
- Mesmo com o PLD médio mais elevado (R\$ 252/MWh no 3T25 para o SE/CO vs. R\$ 170/MWh no 3T24), o trimestre registrou **menor descolamento de preços** de energia entre os submercados. Tal convergência evidencia o **aumento da oferta nos horários próximos ao meio-dia** na região SE/CO, impulsionado pelo **crescimento da MMGD**, além do **aumento nos limites de intercâmbio de energia** entre as regiões.

## ...: Curtailment

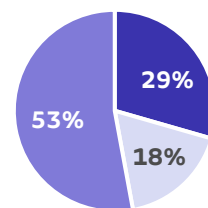
Segundo o ONS, o **curtailment sobre a geração total do SIN** no 3T25 foi de **21%** para a fonte eólica e **33%** para a solar

### Curtailment Eólico e Solar 3T25 (GW médio, SIN)

Fonte: ONS e CCEE



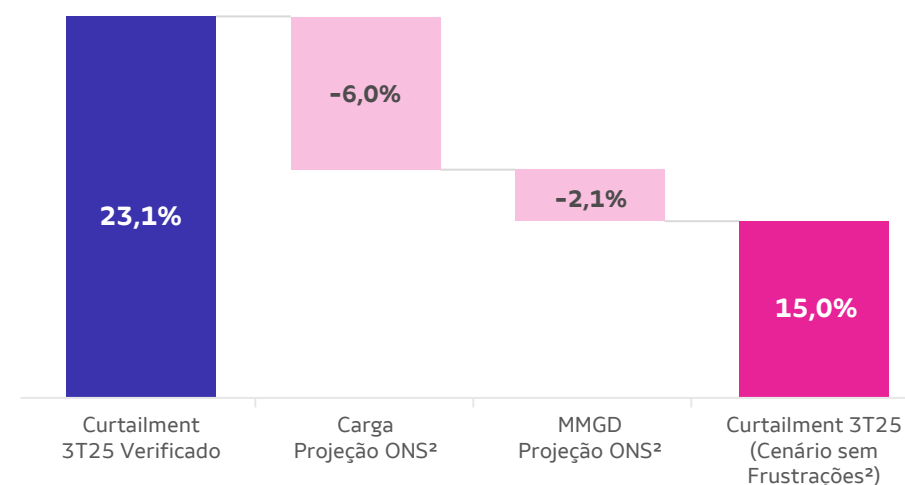
### Composição do Curtailment 3T25



### Curtailment - Sensibilidade<sup>1</sup> vs. Projeção<sup>2</sup> (GW médio, SIN)

Fonte: ONS e CCEE

O desvio da premissa de carga (-3 GW médios) e crescimento da MMGD (+0,8 GW médios) em relação às projeções do ONS correspondem a 8,1 p.p. do curtailment do período



- A restrição de geração no 3T25 refletiu da **combinação entre menor demanda e maior oferta de energia**, com a redução da demanda por energia no SIN, a boa safra de ventos no NE, a maior participação da MMGD na matriz energética brasileira, a entrada em operação de geração térmica inflexível, e o maior despacho térmico por ordem de mérito em função de preços mais elevados devido a adoção do novo modelo de precificação Newave híbrido.

1 – A análise considera impactos nos cortes por Razões Energéticas (ENE) e de Confiabilidade (CNF). Não considera variações nos cortes relacionados à Indisponibilidade Externa (REL); 2 – Considera projeções do Planejamento Anual da Operação Energética (PMO) 2025–2029 do ONS, publicado em dez/24.

# Agenda

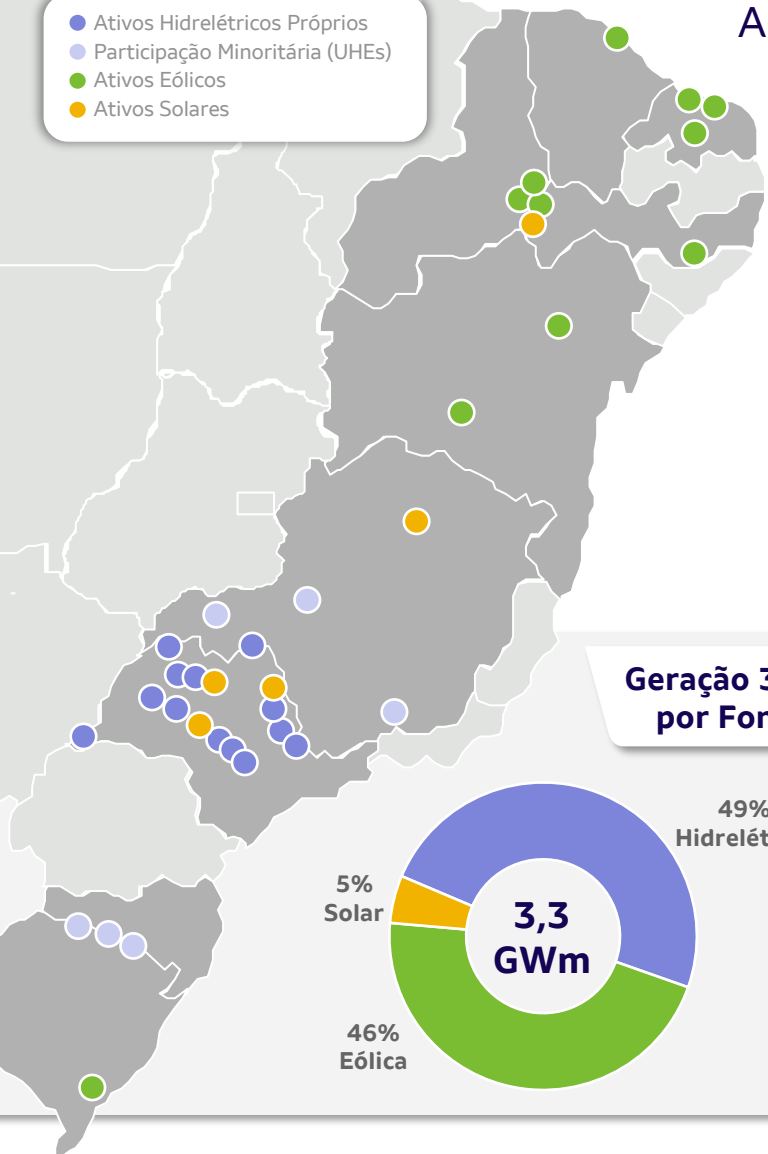
1. Destaques 3T25
2. Mercado de Energia
- 3. Desempenho Operacional**
4. Desempenho Comercial
5. Desempenho Financeiro
6. Estrutura Societária
7. Considerações Finais



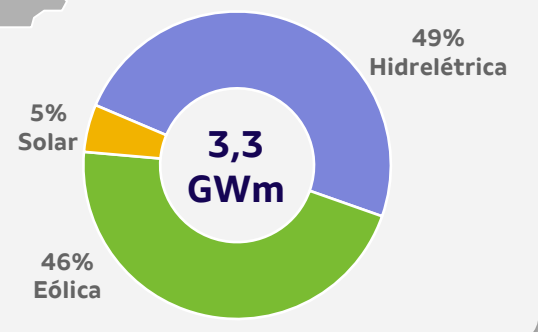
# ...: Desempenho Operacional Consolidado

A geração dos ativos próprios da Auren atingiu **3,3 GW médios, em linha com o 3T24**

- Ativos Hidrelétricos Próprios
- Participação Minoritária (UHEs)
- Ativos Eólicos
- Ativos Solares

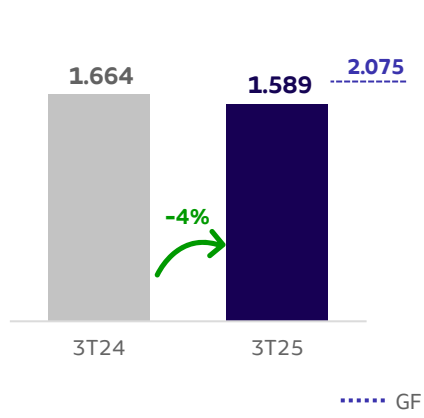


**Geração 3T25 por Fonte**



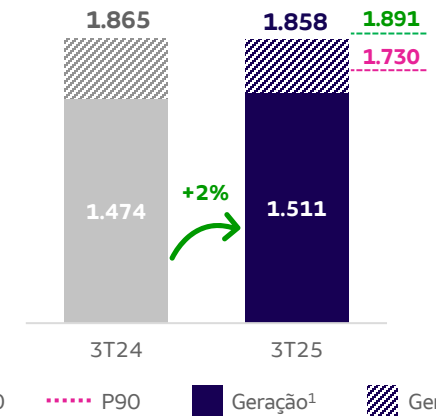
## Hidrelétrica

Geração vs. Garantia Física



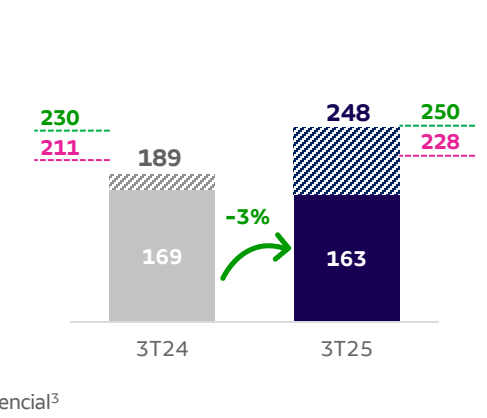
## Eólica

Geração<sup>1</sup> vs. Certificação



## Solar

Geração<sup>1</sup> vs. Certificação<sup>2</sup>



- **Redução de 4%** no despacho vs. 3T24
- **Disponibilidade<sup>4</sup> de 95%** vs. Referência ANEEL<sup>5</sup> de 93%

- **Disponibilidade de 95%** no 3T25 vs. 93% no 3T24
- **Geração<sup>1</sup> de 87%** do P90
- **Geração potencial de 98%** do P50

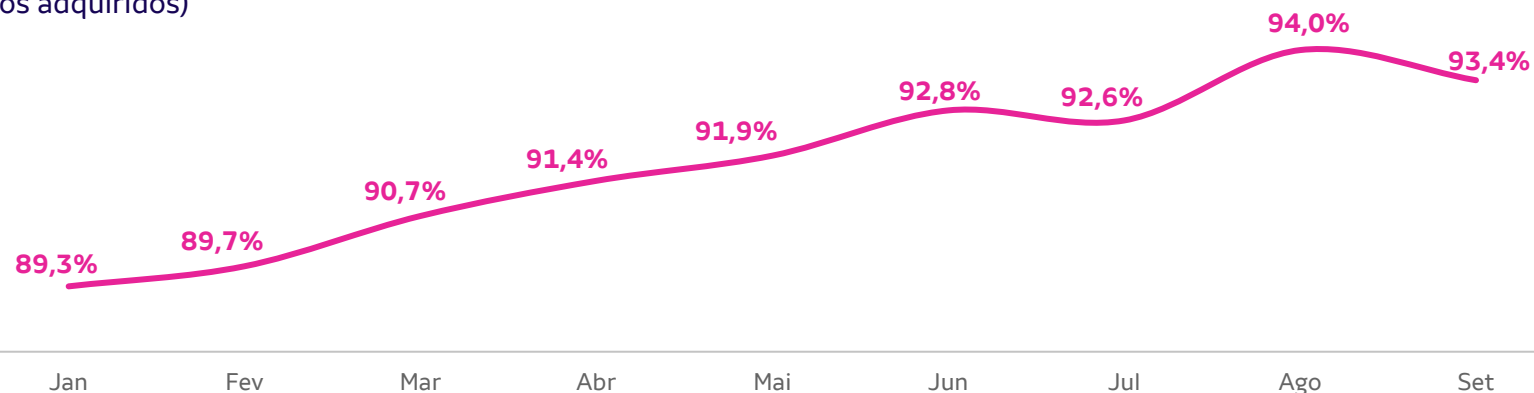
- **Disponibilidade de 99%** no 3T25 vs. 98% no 3T24
- **Geração<sup>1</sup> de 71%** do P90
- **Geração potencial de 99%** do P50

1 – Considera a produção de energia somada à restrição de geração por Razão de Indisponibilidade Externa (REL) passível de ressarcimento; 2 – Certificações mais baixas em 2024 em função do ramp-up de Sol do Jaíba; 3 – Considera a soma do volume total de energia gerado e do volume total de curtailment; 4 – Considera o Índice de Disponibilidade Verificada – 60 meses (IDv60), que mede a disponibilidade real de uma usina em operar em comparação com sua capacidade de referência nos últimos 5 anos; 5 – Disponibilidade de referência ponderada pela capacidade instalada de cada usina.

# ...: Evolução da Disponibilidade dos Ativos Adquiridos

Para **cada p.p.** de aumento na disponibilidade média consolidada, há um **incremento de ~R\$ 20 milhões** em receita equivalente ao ano

## Evolução Mensal da Disponibilidade Média em 2025 (ativos adquiridos)



### Tucano

Tucano manteve a tendência de recuperação da disponibilidade após **inspeções estruturais** e a **substituição de eixos rápidos**

### Mandacaru

Disponibilidade influenciada pelos reparos relacionados a **folga em raízes de pás**, com retorno gradual dos aerogeradores parados ao longo do trimestre

### Cassino

A transição do modelo de O&M **elevou a ocorrência de inspeções** de fim de contrato em setembro, influenciando temporariamente a disponibilidade no trimestre

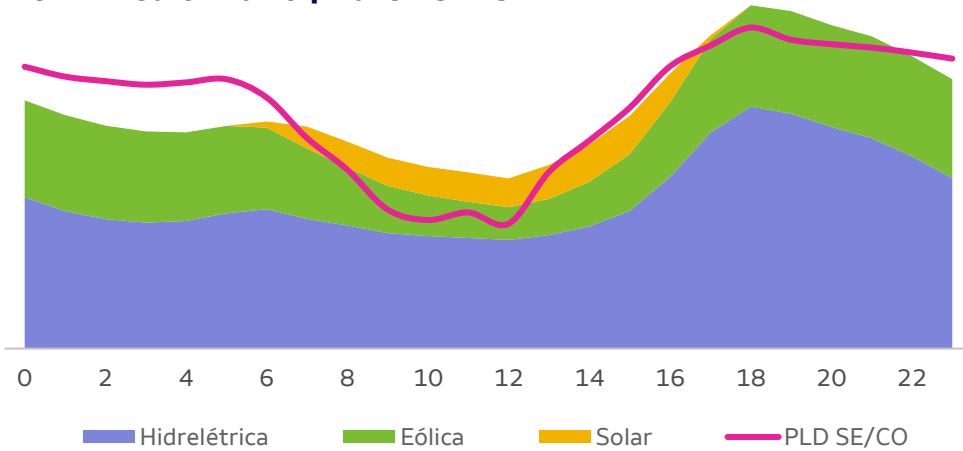
Apesar de oscilações pontuais em julho e setembro, a **trajetória de recuperação** segue em linha com a **meta de atingir 95% até dezembro, 1 ano antes do planejado** durante a diligência



## ...: Efeitos Sistêmicos sobre o Portfólio

Nosso **portfólio de geração** possui fontes com **perfil de geração complementares** anual e horário, **mitigando o risco** de atributos e criando um **portfólio resiliente**

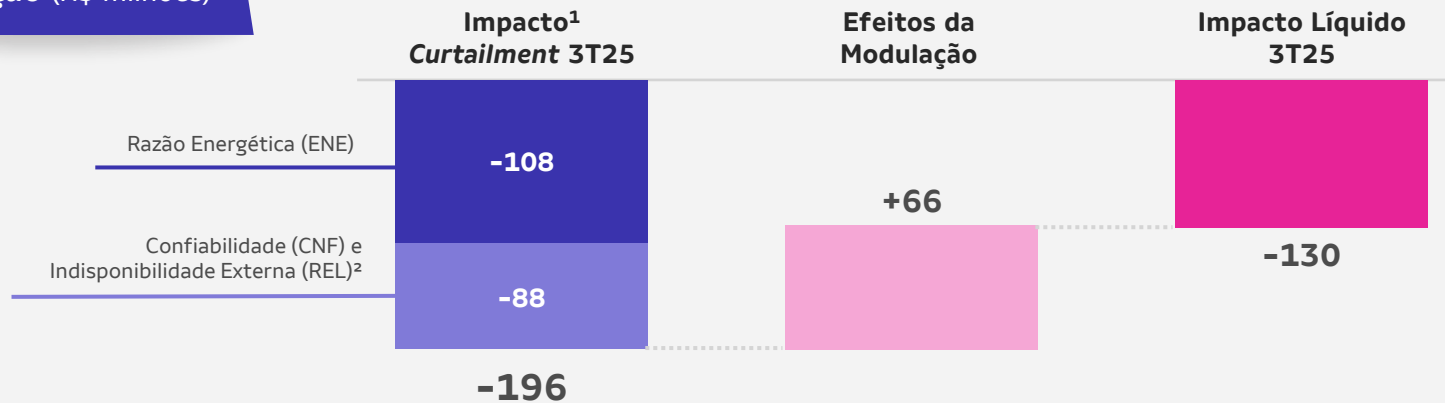
Perfil Médio Diário | Auren 3T25



### Ganhos com Modulação

**+R\$ 66 MM no 3T25**  
**+R\$ 124 MM no 9M25**

### Curtailment e Modulação (R\$ milhões)



1 – Líquido da parcela ressarcível relativa aos cortes em função da indisponibilidade externa (REL) sujeita à ressarcimento; 2 – Montante correspondente ao curtailment REL abaixo da franquia.

# Agenda

1. Destaques 3T25
2. Mercado de Energia
3. Desempenho Operacional
- 4. Desempenho Comercial**
5. Desempenho Financeiro
6. Estrutura Societária
7. Considerações Finais

# ...: Balanço de Energia da Geração – Gestão Integrada do Portfólio

No 3T25, a principal movimentações do balanço energético da Companhia foi a incorporação de **36 MW médios de autoprodução** no volume ACL vendido (Jaíba) após cumprimento das condições precedentes do contrato

Nível de Contratação do Portfólio Consolidado

97%

94%

87%

84%

68%

63%

Nível de contratação do Portfólio de Geração

95%

89%





83%

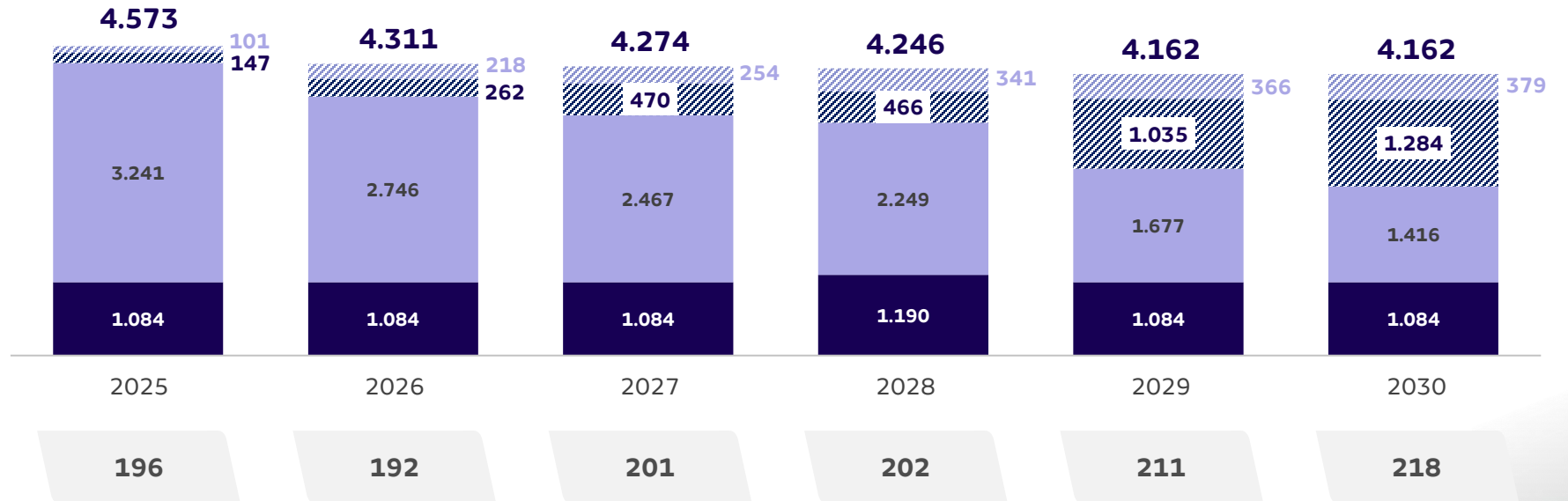
81%

66%

60%

Balanço Energético de Geração<sup>1</sup> (MWm)

-  Energia Incentivada Descontratada
-  Energia Convencional Descontratada
-  Requisito (Energia Contratada no ACL)
-  Requisito (Energia Contratada no ACR)



1 – Inclui ativos próprios e 50% da garantia física da Tucano Holding III, joint venture entre a Auren Participações e a Unipar Carbocloro. As garantias físicas são líquidas de perdas na rede básica para todos os anos e líquidas de GSF apenas para o período já realizado (9M25); 2 – Preço antes de impostos, data de referência: set/25.

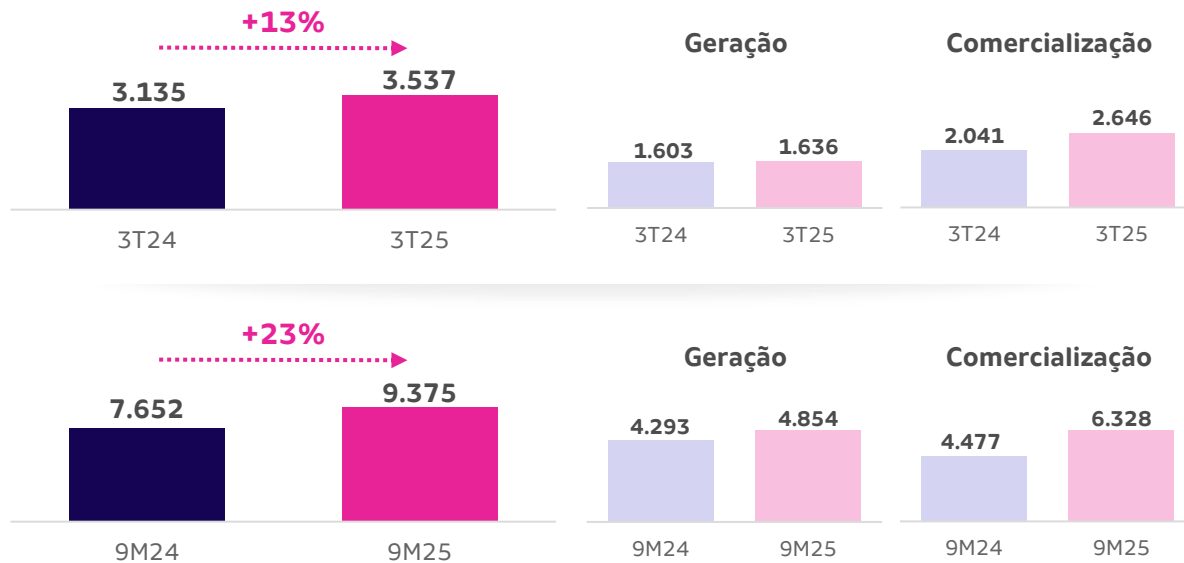
# Agenda

1. Destaques 3T25
2. Mercado de Energia
3. Desempenho Operacional
4. Desempenho Comercial
- 5. Desempenho Financeiro**
6. Estrutura Societária
7. Considerações Finais

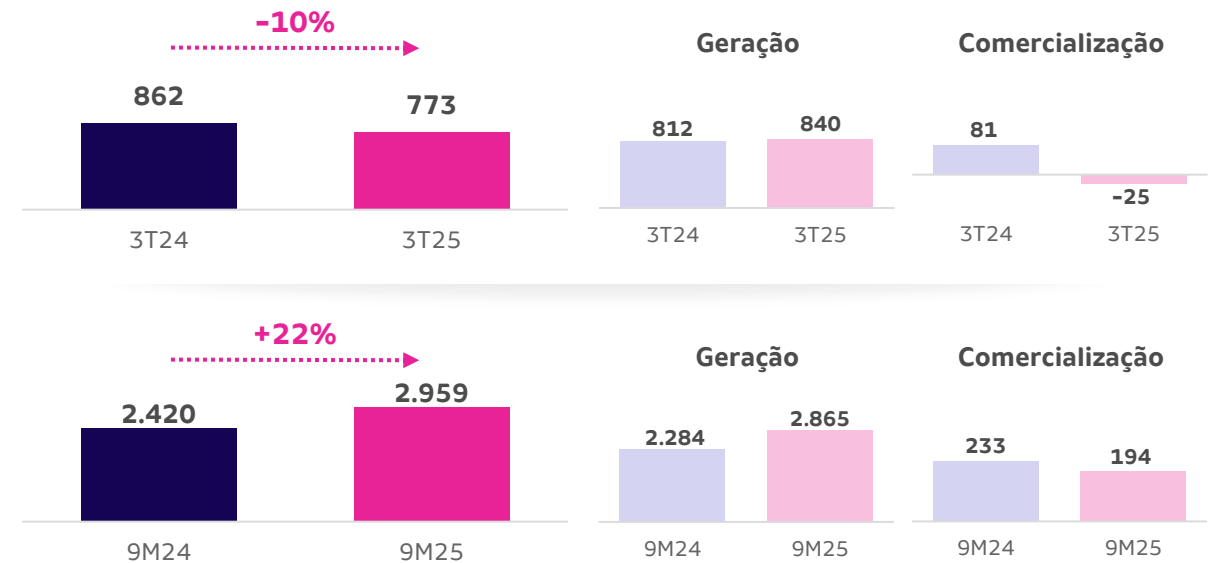
## ...: Desempenho Financeiro – Receita e EBITDA

**EBITDA Ajustado de R\$ 773 milhões no 3T25, uma redução de 10% vs. o 3T24** em função dos efeitos negativos do *curtailment* e GSF no trimestre, parcialmente compensados pelo *ramp-up* dos ativos que entraram em operação em 2024 e pelas sinergias da integração

### Receita Líquida (R\$ milhões)



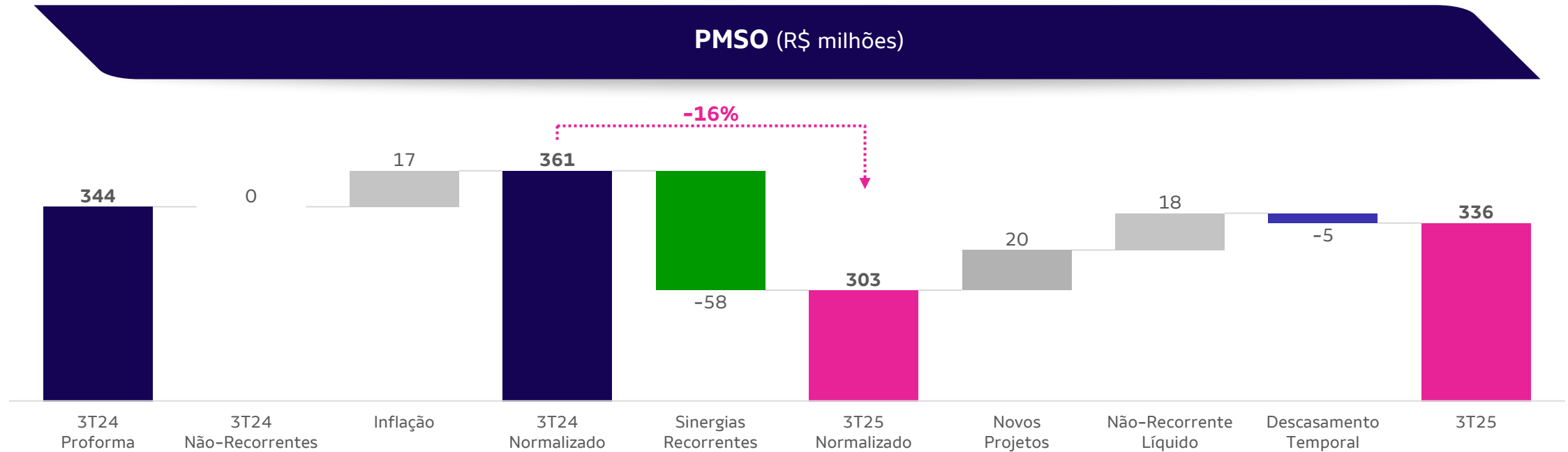
### EBITDA Ajustado (R\$ milhões)



- **Geração:** crescimento da receita e EBITDA impulsionado pela conclusão do *ramp-up* de **Jaíba, Tucano e Cajuína** em 2024, pela **cessão de contrato de longo** prazo à comercializadora, pelo **reajuste** dos contratos regulados e pelos **ganhos com modulação horária**. Esses efeitos foram parcialmente compensados pelo **aumento da provisão** ligada à frustração de geração no mercado regulado, reflexo do **maior curtailment**, e pela **compra de energia a preços mais altos** para cobrir a exposição *short* gerada pelo *curtailment*.
- **Comercialização:** crescimento da receita compensado pela **sazonalidade do portfólio de comercialização** em 2025, com os **resultados concentrados no primeiro semestre**. Além disso, a **cessão do contrato** de longo prazo da geração para a comercialização teve um **impacto negativo de R\$ 49 milhões** no trimestre.
- **Dividendos das Participações Minoritárias:** **R\$ 99 milhões** integralmente associados às participações minoritárias nas hidrelétricas.
- **Redução do PMSO:** **redução de R\$ 58 milhões** no trimestre com a captura de sinergias recorrentes.

## ...: Desempenho Financeiro – Sinergias de PMSO

**R\$ 58 milhões em sinergias** capturadas no 3T25 e **R\$ 212 milhões desde a aquisição da AES Brasil**, em linha com os **R\$ 250 milhões em sinergias anuais** mencionadas – mais que 2x o montante anunciado no anúncio da transação



### Sinergias recorrentes:

- **Despesas de Pessoal:** sinergia alcançada com o processo de integração entre Auren e AES Brasil;
- **Despesas com Materiais, Serviços e Outros:** ações de otimização dos escopos, com captura de ganhos relevantes em tecnologia, renegociação de seguros, otimização de consultorias, treinamentos, recrutamento e seleção, além de renegociações de contratos e otimizações de O&M.

**Novos Projetos:** variação relacionada ao início das operações de Jaíba, além das operações de Esfera e Way2.

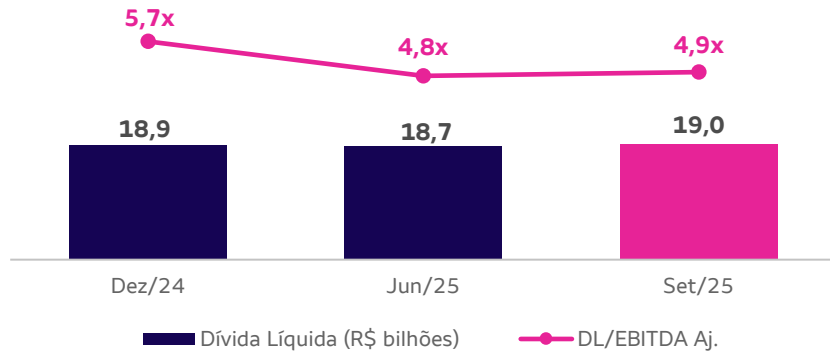
**Não-Recorrente Líquido:** gastos relacionados à integração, como consultorias, auditorias e honorários, além da desmobilização de pessoas e indenizações.

**Descasamento Temporal:** descasamento temporal de despesas entre trimestres.

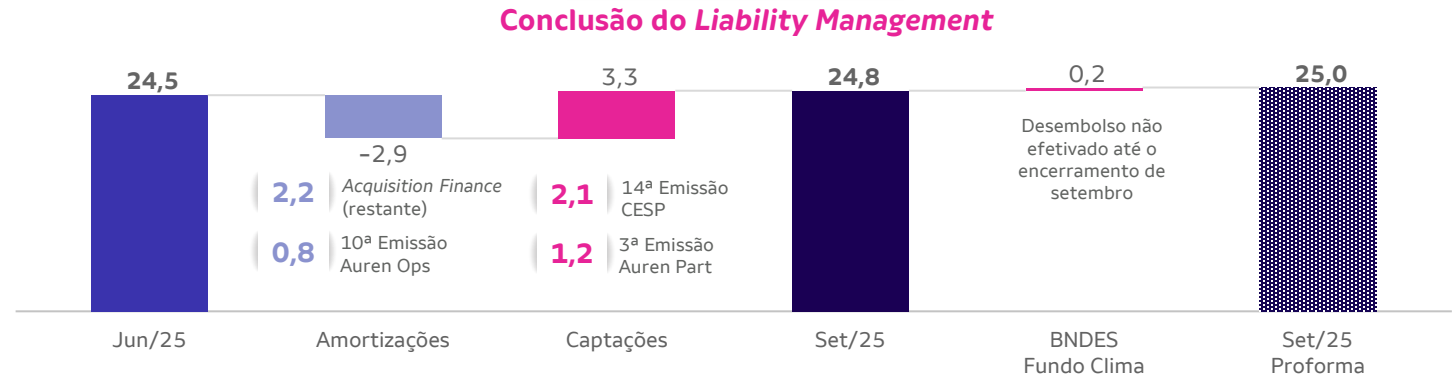
# ...: Desempenho Financeiro – Gestão Eficiente da Estrutura de Capital

**Alavancagem estável** em relação ao 2T25, reforçando a capacidade da Auren em executar sua **agenda estratégica** sem comprometer sua **estrutura de capital**

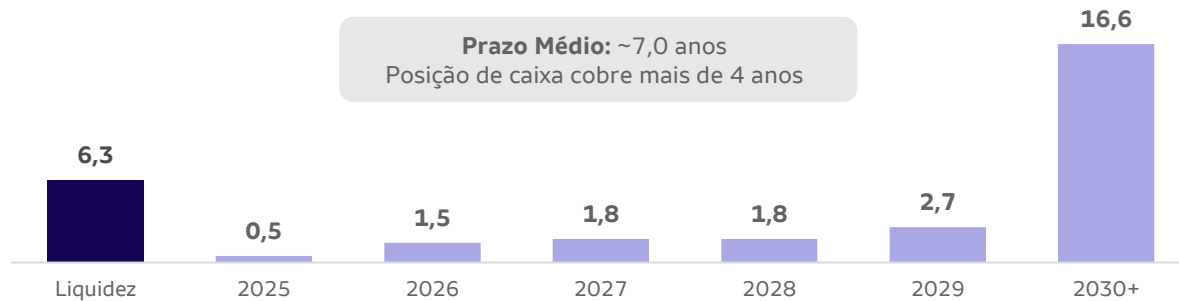
## Evolução da Alavancagem



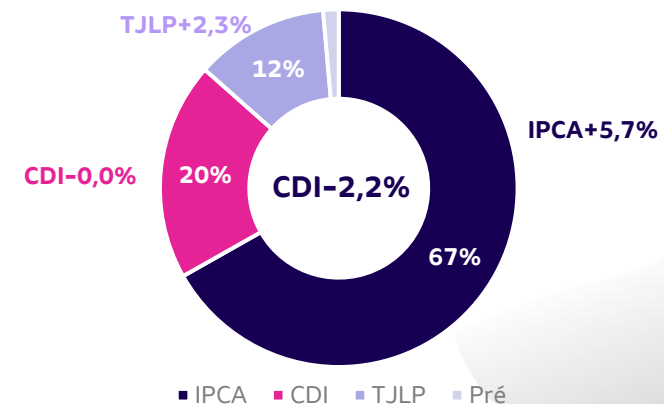
## Movimentação da Dívida Bruta Proforma<sup>1</sup> (R\$ bilhões)



## Amortização do Principal da Dívida Bruta Proforma<sup>1</sup> (R\$ bilhões)



## Perfil da Dívida Líquida Proforma<sup>1</sup>



**AAA**  
Auren Energia e Subsidiárias

**FitchRatings**

**MOODY'S RATINGS**



1 – Proforma considera visão de 30 de setembro de 2025, ajustado pela captação de R\$ 200,0 milhões via Fundo Clima (BNDES).

# Agenda

1. Destaques 3T25
2. Mercado de Energia
3. Desempenho Operacional
4. Desempenho Comercial
5. Desempenho Financeiro
- 6. Estrutura Societária**
7. Considerações Finais

## ...: Reestruturação Societária

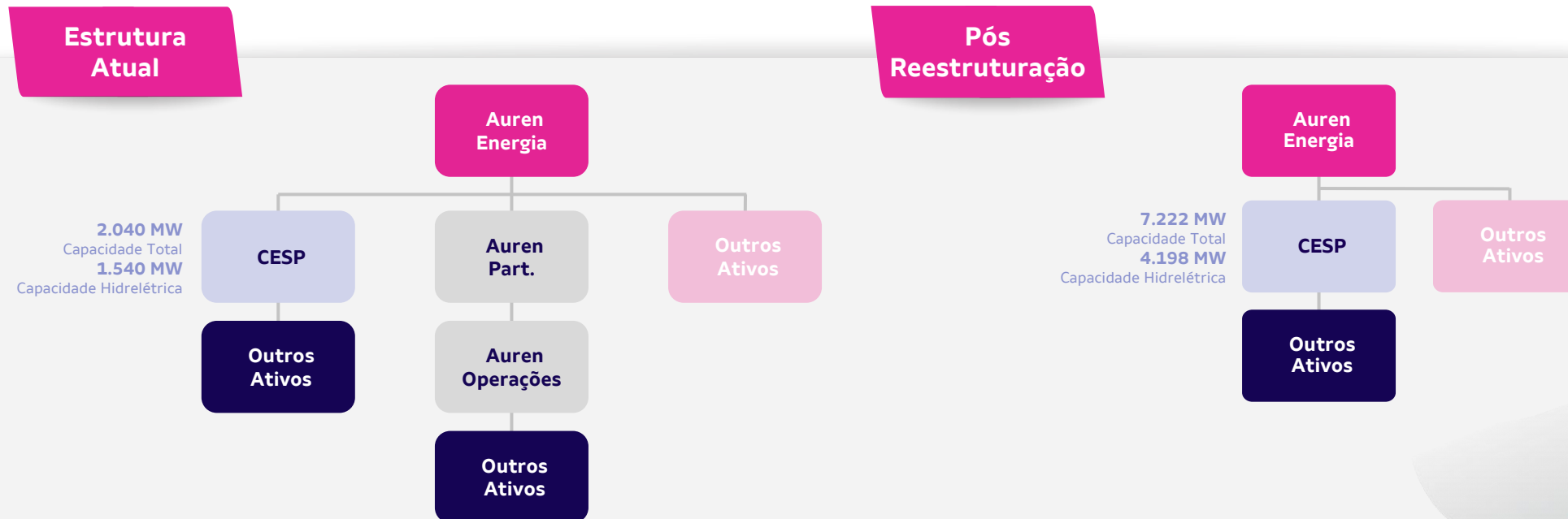
*A potencial reorganização encontra-se em fase de estudo, estando sujeita à conclusão das análises internas, à aprovação do Conselho de Administração e à obtenção das anuências necessárias de credores e órgãos competentes, podendo sofrer alterações ao longo do processo*

### A Auren iniciou a reavaliação de sua estrutura societária

A Auren iniciou a reavaliação de sua atual estrutura societária com o objetivo de torná-la **mais simples, eficiente e adequada à nova escala da Companhia**. Como **primeiro passo** deste processo, a Auren iniciou conversas com credores para **análise e potencial obtenção dos waivers** aplicáveis.

Os **principais benefícios** da reestruturação são:

- Concentração dos ativos hidrelétricos em um único veículo;
- Redução do número de companhias de capital aberto;
- Aumento da eficiência na gestão de caixa e na alocação do passivo financeiro da Companhia.



# Agenda

1. Destaques 3T25
2. Mercado de Energia
3. Desempenho Operacional
4. Desempenho Comercial
5. Desempenho Financeiro
6. Estrutura Societária
- 7. Considerações Finais**

## ...: Principais *Takeaways*

**Cenário Regulatório:** a MP 1.304, aprovada em outubro pelo Congresso e pendente de sanção presidencial, traz avanços relevantes para a Auren, ao viabilizar o reembolso do *curtailment* de confiabilidade, com impacto estimado em cerca de R\$ 250 milhões, e possibilitar a discussão do *curtailment* energético com o MME. O texto também estabelece os princípios para a possível renovação de concessões hidrelétricas.

**Conclusão da Integração:** o foco nas prioridades estratégicas desde a aquisição da AES Brasil permitiu à Auren concluir a integração em tempo recorde e sem intercorrências. Com essa etapa superada, a Companhia avança em uma agenda de otimização e melhoria contínua, reforçando seu compromisso com a agilidade e eficiência.

**Ativos Eólicos Rumo aos 95% de Disponibilidade:** a disponibilidade dos ativos eólicos incorporados mantém trajetória consistente de recuperação e deve atingir 95% em dezembro, um ano antes do cronograma anunciado.

**R\$ 212 Milhões em Sinergias Capturadas desde Nov/24:** captura de valor a partir das sinergias da integração com AES Brasil nas frentes de PMSO, em linha com os R\$ 250 milhões em sinergias anuais anunciados.

**Foco na Desalavancagem:** 0,8x de redução da alavancagem (Dívida Líquida/EBITDA) desde dezembro de 2024, atingindo 4,9x no 3T25 em função da forte agregação de EBITDA do período.

**Indenização CESP:** a ANEEL reconheceu R\$ 499 milhões em indenização dos investimentos não-depreciados relacionadas às UHEs Jaguari, Paraibuna, Jupiá e Ilha Solteira, considerando as data-base das concessões. O fator de correção monetária, cronograma e a forma de pagamento serão posteriormente definidos pelo Ministério de Minas e Energia (MME).



# auren

## Relações com Investidores



[ri.aurenenergia.com.br](http://ri.aurenenergia.com.br)



[ri@aurenenergia.com.br](mailto:ri@aurenenergia.com.br)