aurenday 2026

AGENDA

08:00h ***Welcome Coffee***

Recepção dos investidores e analistas

08:30h **Parte I: Plenária**

Apresentação Fabio Zanfelice

09:45h **Parte II: *Group Meeting* com a Diretoria**

Reuniões de 30 minutos

13:00h **Almoço**

Buffet e Finger Foods



UHE Porto Primavera

auren day 2026

AGENDA

08:00h *Welcome Coffee*

Recepção dos investidores e analistas

08:30h Parte I: Plenária

Apresentação Fabio Zanfelice

09:45h Parte II: *Group Meeting* com a Diretoria

Reuniões de 30 minutos

13:00h Almoço

Buffet e Finger Foods



Fabio Zanfelice

CEO

1) 2026: o ano de consolidação da tese de investimento

2) O futuro do setor elétrico

3) Auren: os próximos 5 anos

auren day 2026



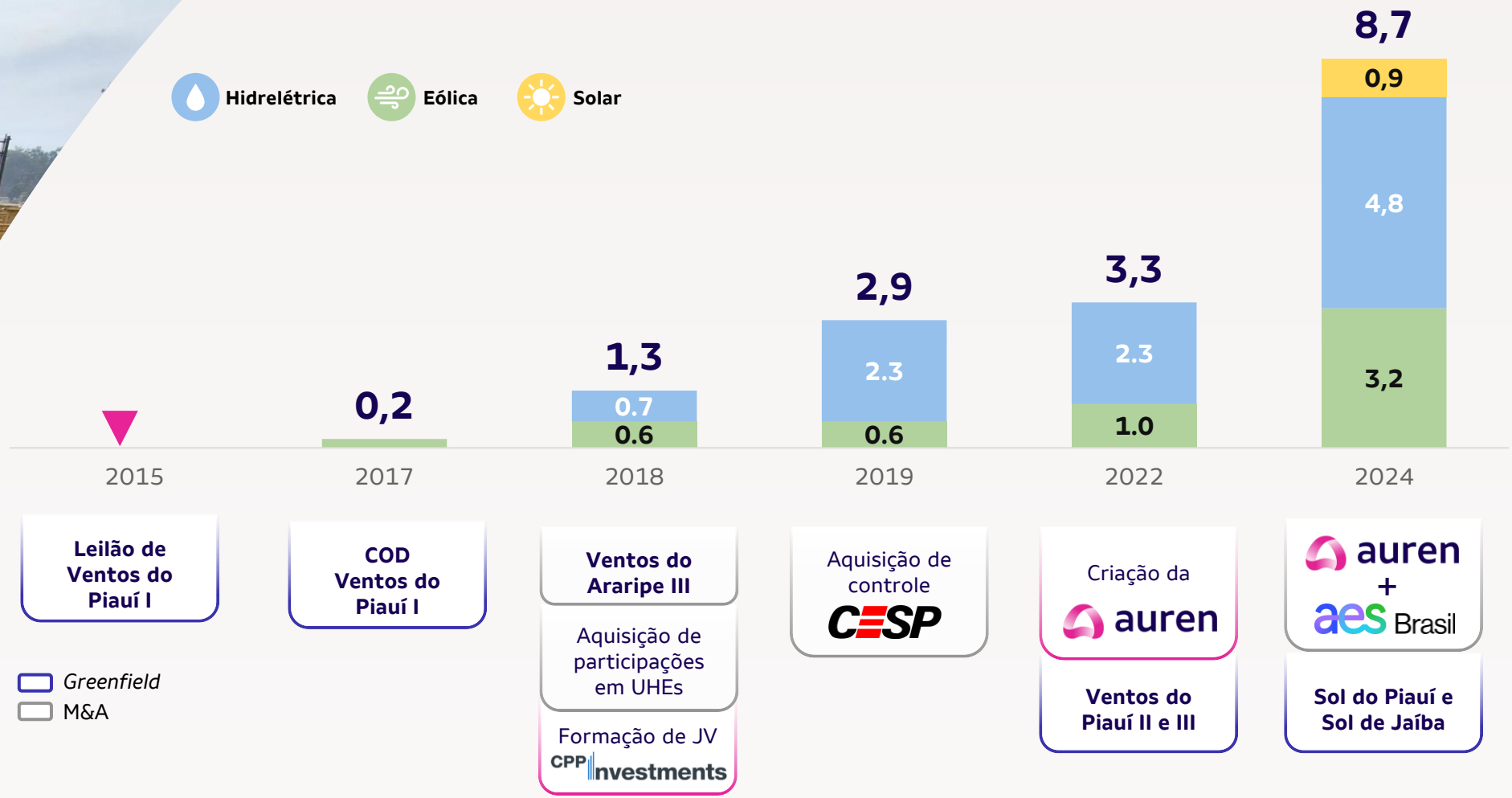
1. 2026

O ANO DE CONSOLIDAÇÃO DA TESE DE INVESTIMENTO

auren day 2026

Capacidade de integração e eficiência operacional


UHE Barra Bonita

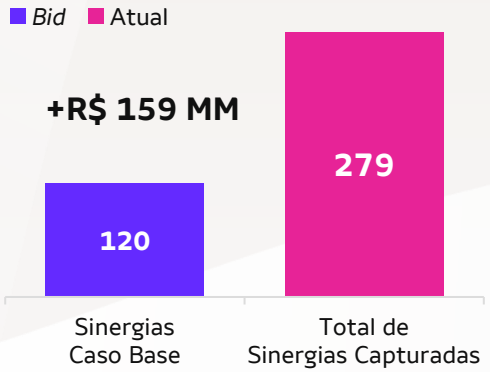


auren day 2026

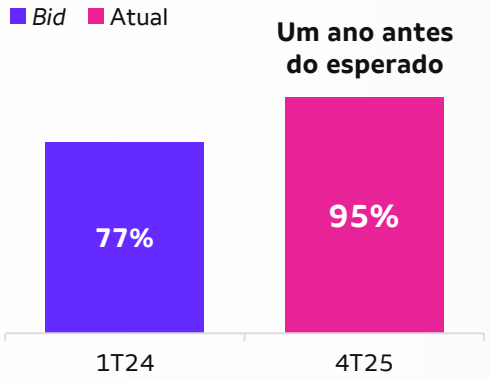
Evolução dos *key drivers* do caso AES Brasil

Sinergias PMSO

(R$/milhões)



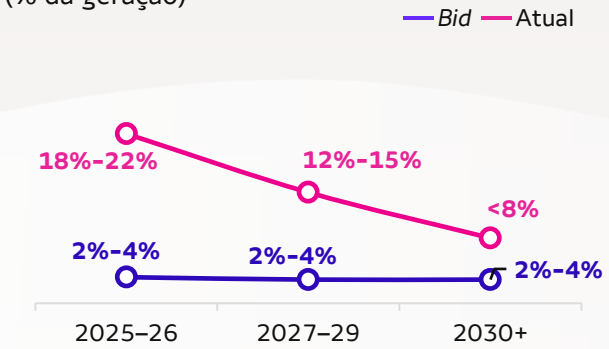
Disponibilidade



Efeitos sistêmicos

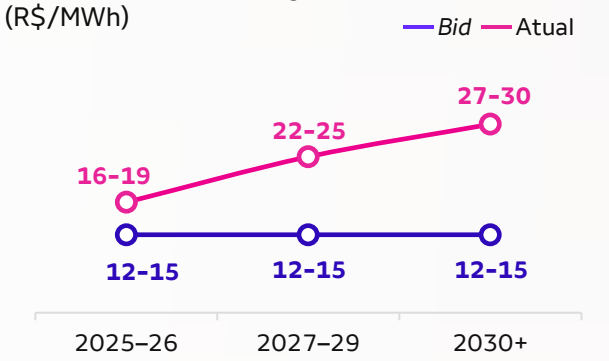
Curtailment eólico não-reembolsável

(% da geração)



Prêmio de modulação

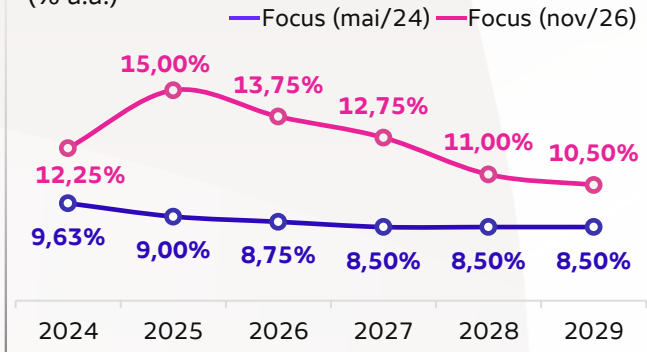
(R$/MWh)



Cenário macroeconômico

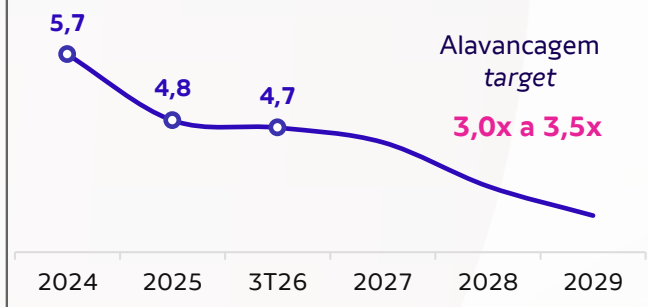
Estimativas CDI

(% a.a.)



Alavancagem financeira

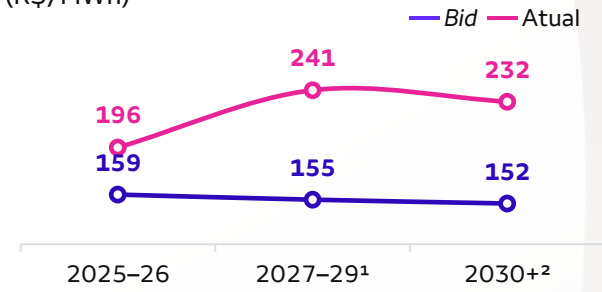
(DL/EBITDA)



Evolução dos preços de mercado

Preço da energia convencional

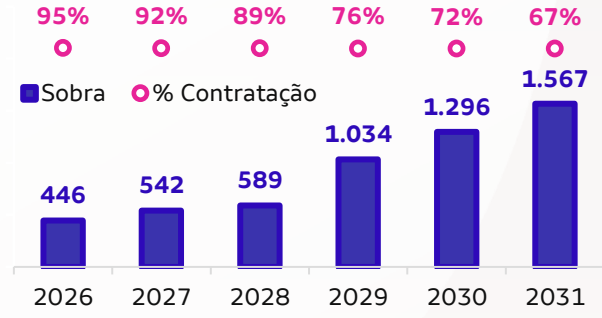
(R$/MWh)



Menor *spread* da incentivada estimado em aprox. R$ 20/MWh no longo prazo, devido aos novos encargos.

Balanço energético

(MWm)

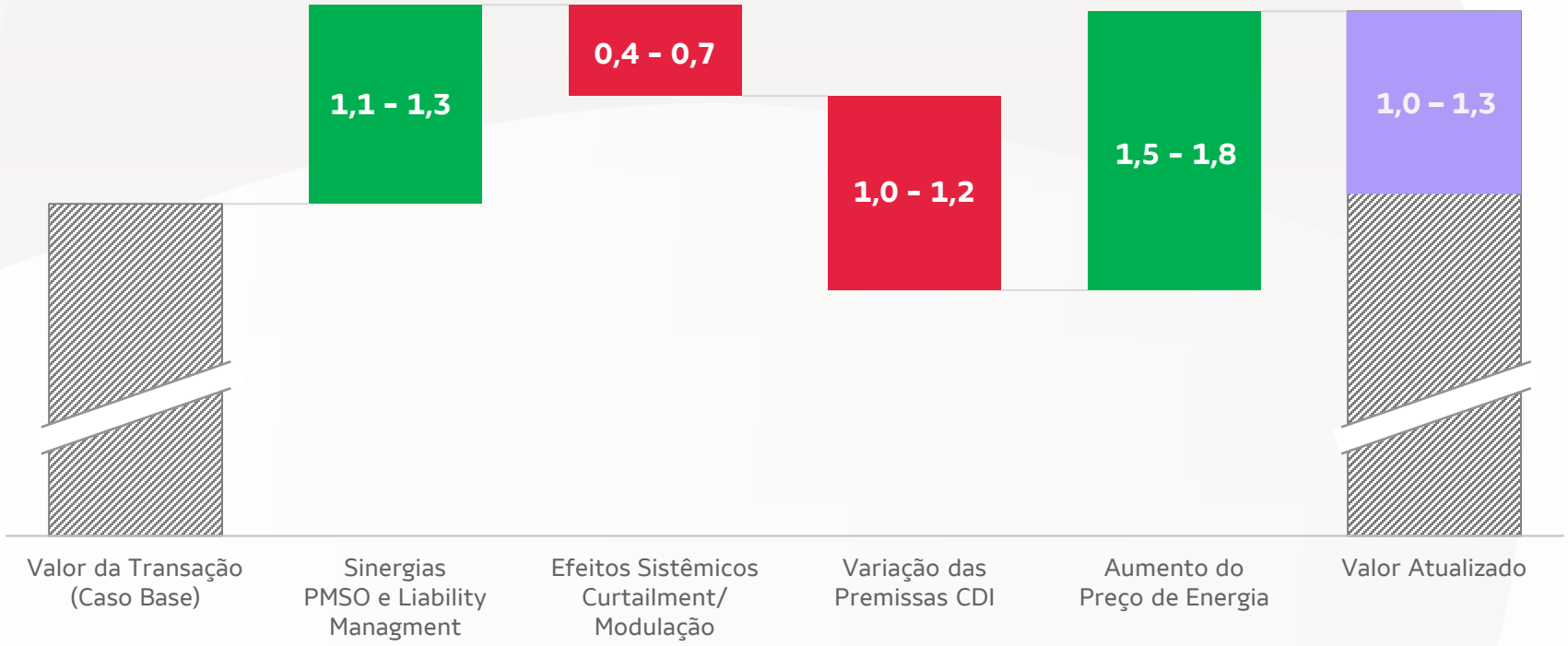


auren day 2026

1 – Cenário atual considera a Curva DCIDE de 17 de novembro de 2026; 2 – Cenário atual considera premissas de preço de longo prazo dos analistas *sell-side*, conforme consenso coletado em outubro de 2026.

Efeito combinado dos *key drivers* no caso AES Brasil

Variação das premissas-chave do modelo da aquisição versus caso base (mai-2024) (R$ bilhões)



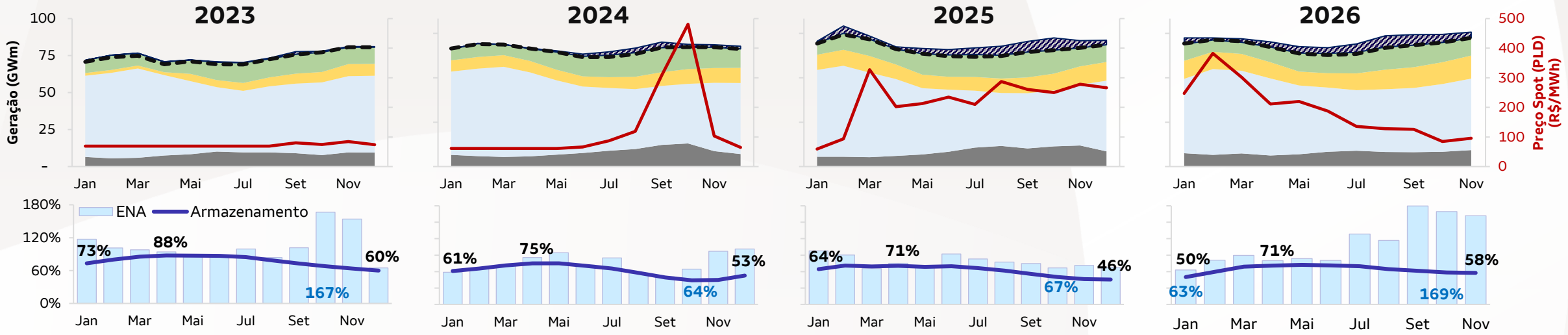
Mesmo em um cenário desafiador, **agregamos mais de R$ 1 bilhão em valor à aquisição da AES Brasil** em relação ao caso base.


Híbrido Sol do Piauí

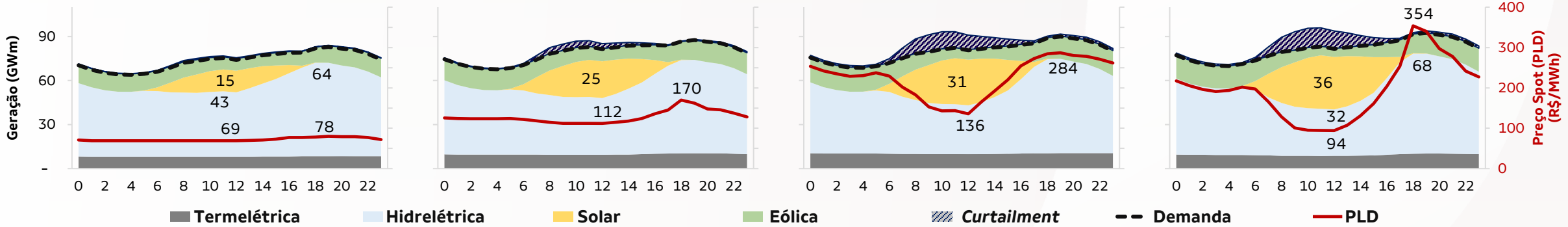
auren day 2026

Operação do Sistema Interligado Nacional – 2023 a 2026

Perfil de geração mensal do SIN, PLD (SE/CO), armazenamento e ENA

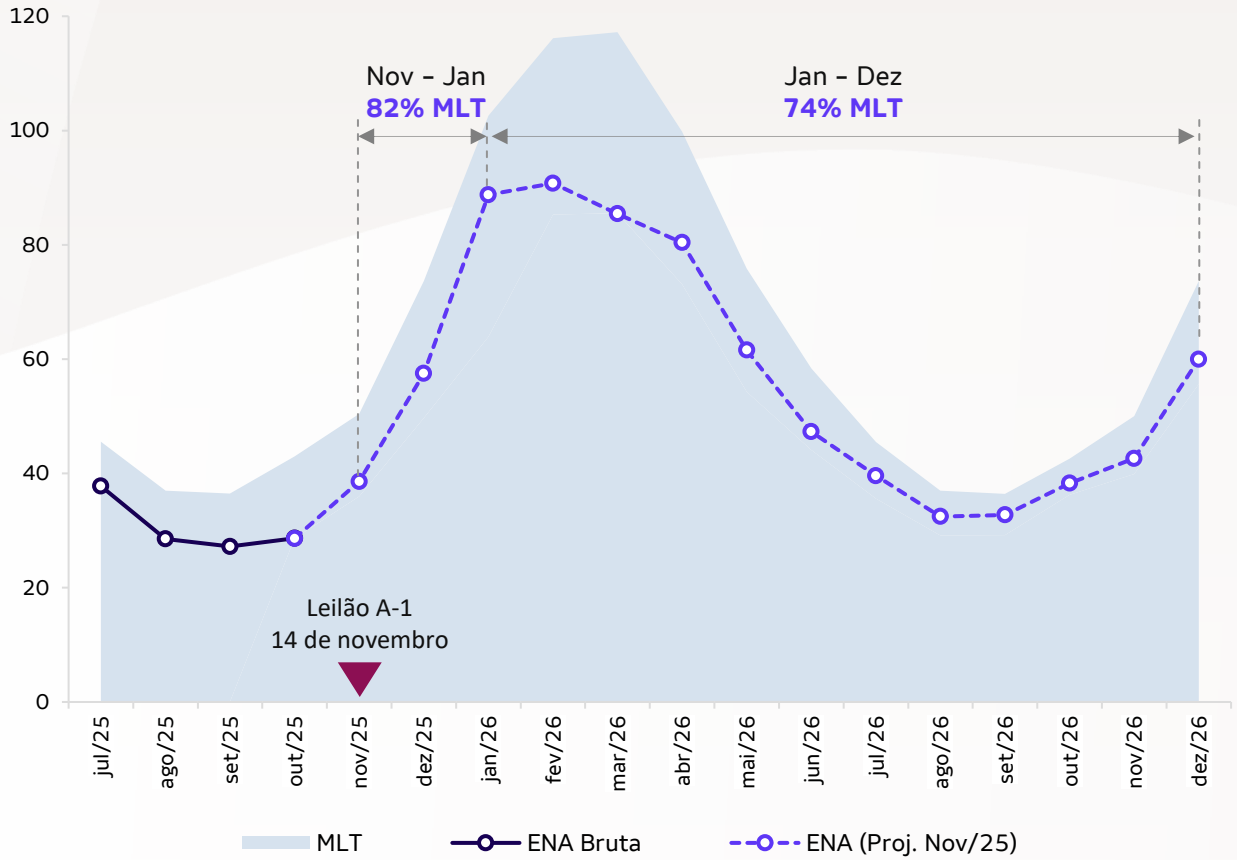


Perfil de geração média diária e preço de curto prazo



Estratégia de comercialização bem-sucedida ao longo do ano, beneficiando-se da queda dos preços de energia dada a posição *short*

Energia Natural Afluente bruta – ENA, SIN (GWm)

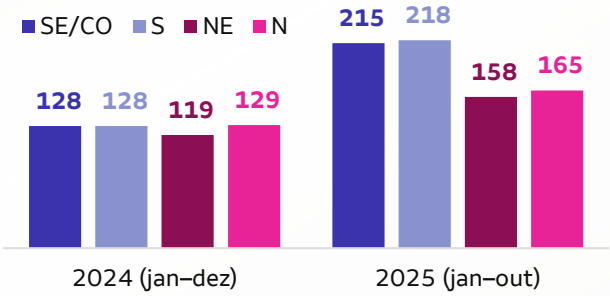


Análise do cenário

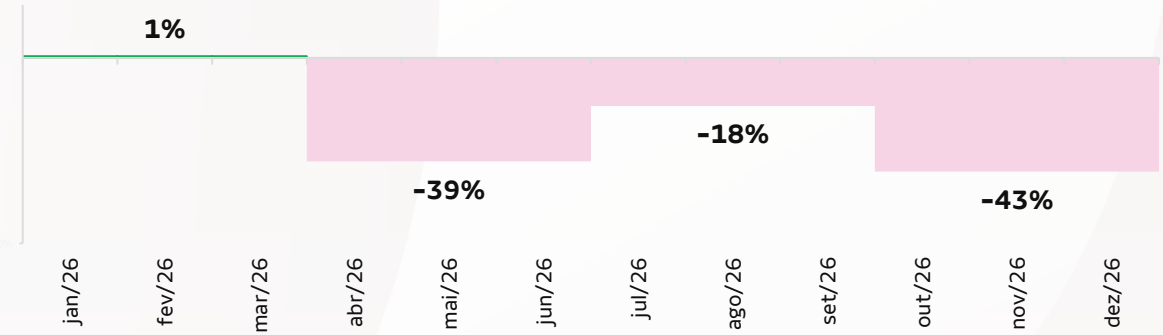
Fundamentos

	Out/24	Out/25
Armazenamento	44%	50%
ENA média acum.	72%	80%
Sobreoferta	28%	28%

PLD (R$/MWh)



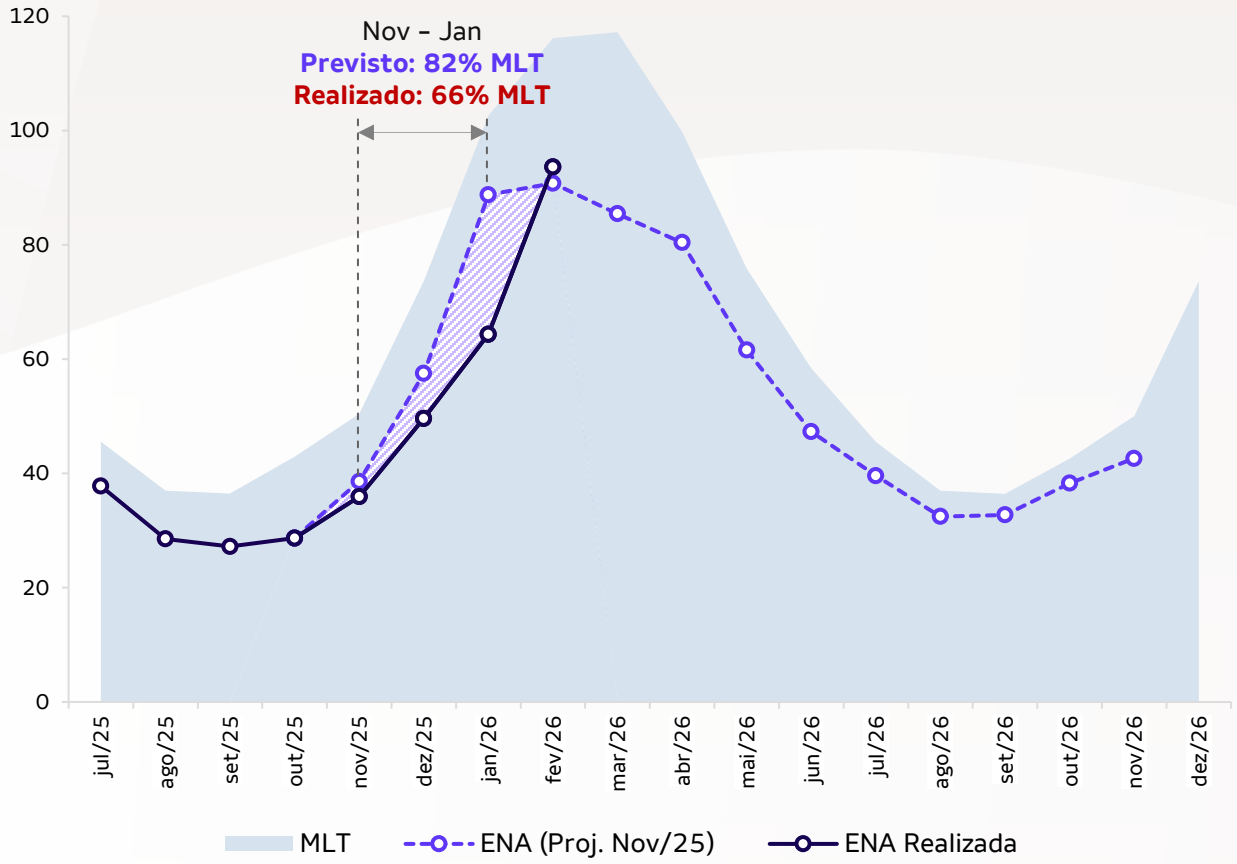
Distribuição trimestral da posição direcional em nov/25 (% valor anual)



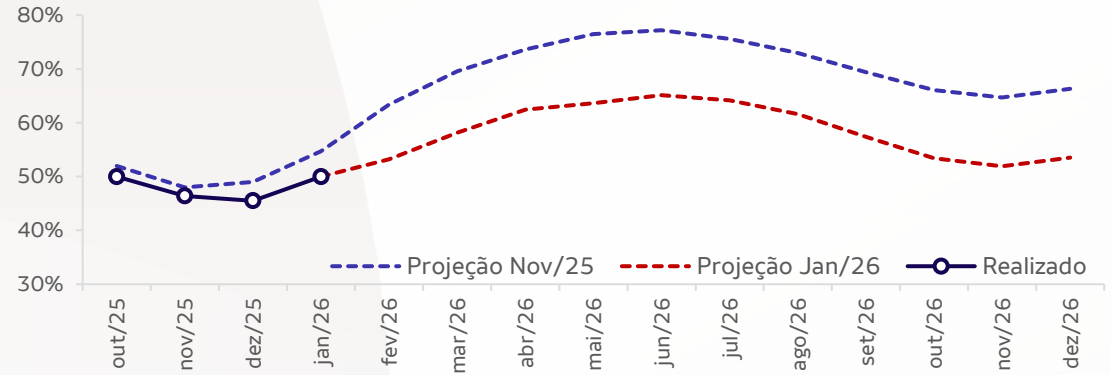
auren day 2026

Estratégia de comercialização bem-sucedida ao longo do ano, beneficiando-se da queda dos preços de energia dada a posição *short*

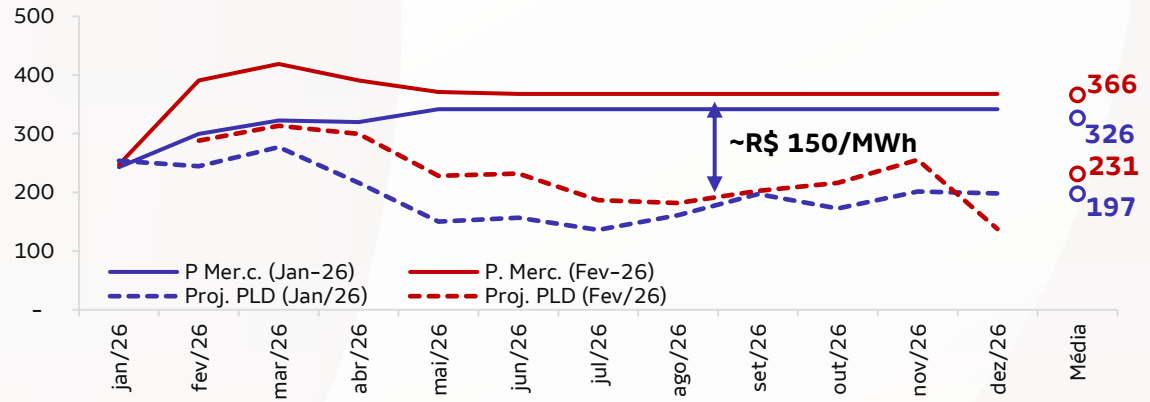
Energia Natural Afluente bruta – ENA, SIN (GWm)



Nível de armazenamento – SIN (% volume útil)



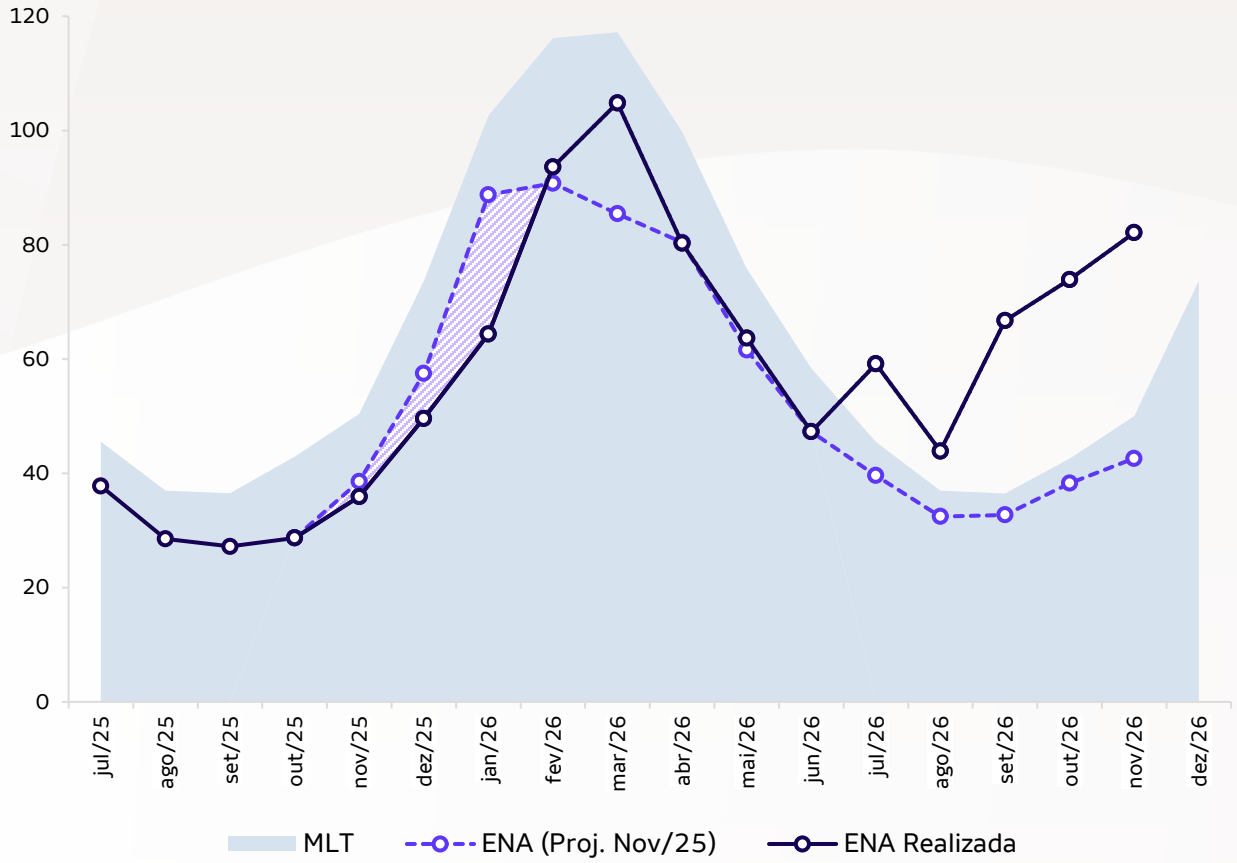
Preço de mercado e projeção de PLD (R$/MWh)



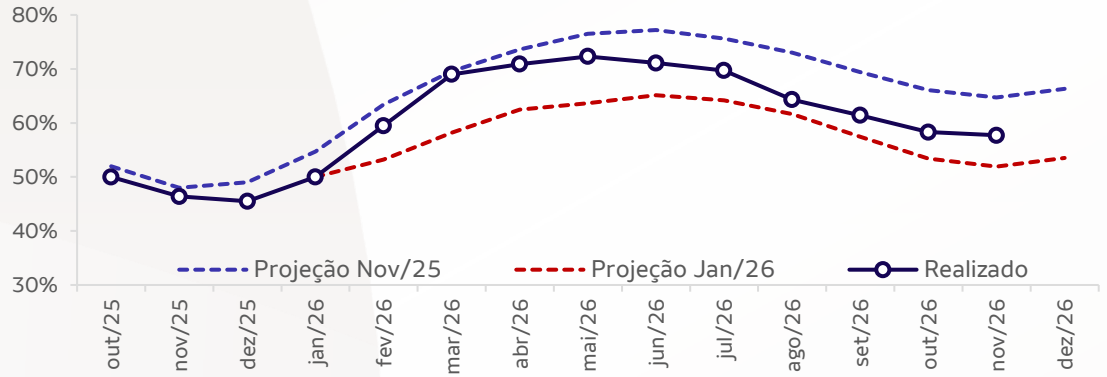
auren day 2026

Estratégia de comercialização bem-sucedida ao longo do ano, beneficiando-se da queda dos preços de energia dada a posição *short*

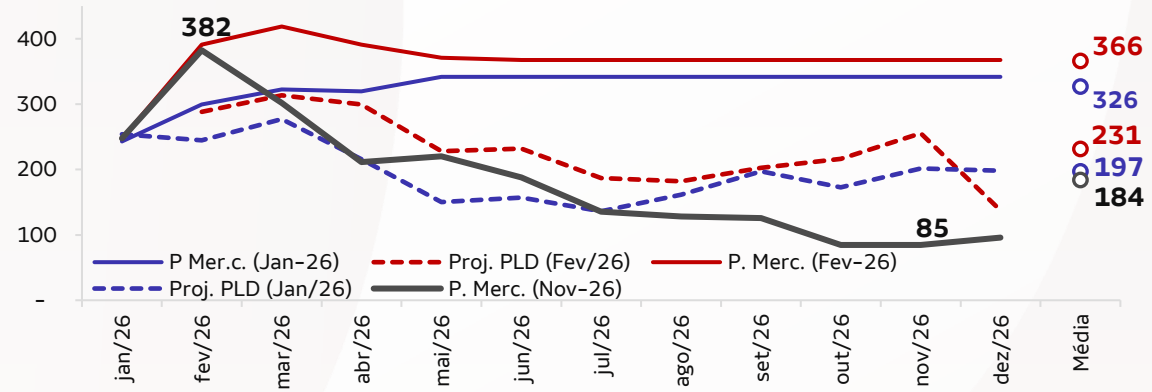
Energia Natural Afluente bruta – ENA, SIN (GWm)



Nível de armazenamento – SIN (% Volume Útil)



Preço de mercado e projeção de PLD (R$/MWh)



auren day 2026

Considerando dados realizados de 2023 a 2026, qual deveria ser o portfólio ótimo de energia renovável?

Premissas

- O gerador vende integralmente a garantia física em bloco constante de 24 horas por 7 dias, a um preço fixo de **R$ 200/MWh;**
- A exposição do ativo hidrelétrico ao GSF é liquidada a PLD;
- A garantia física dos ativos eólicos e solares é a soma da geração realizada acrescido do *curtailment*;
- A exposição do ativo eólico e solar ao *curtailment* é liquidada a PLD.

A fronteira é plana

Entre 56% e 100% de hidrelétrica a receita esperada varia R$ 0,23/MWh, de 176,11 a 176,34. O desvio-padrão varia 126%, de 16,64 a 37,55. A decisão de portfólio é de risco, não de retorno.

Por que a diversificação funciona

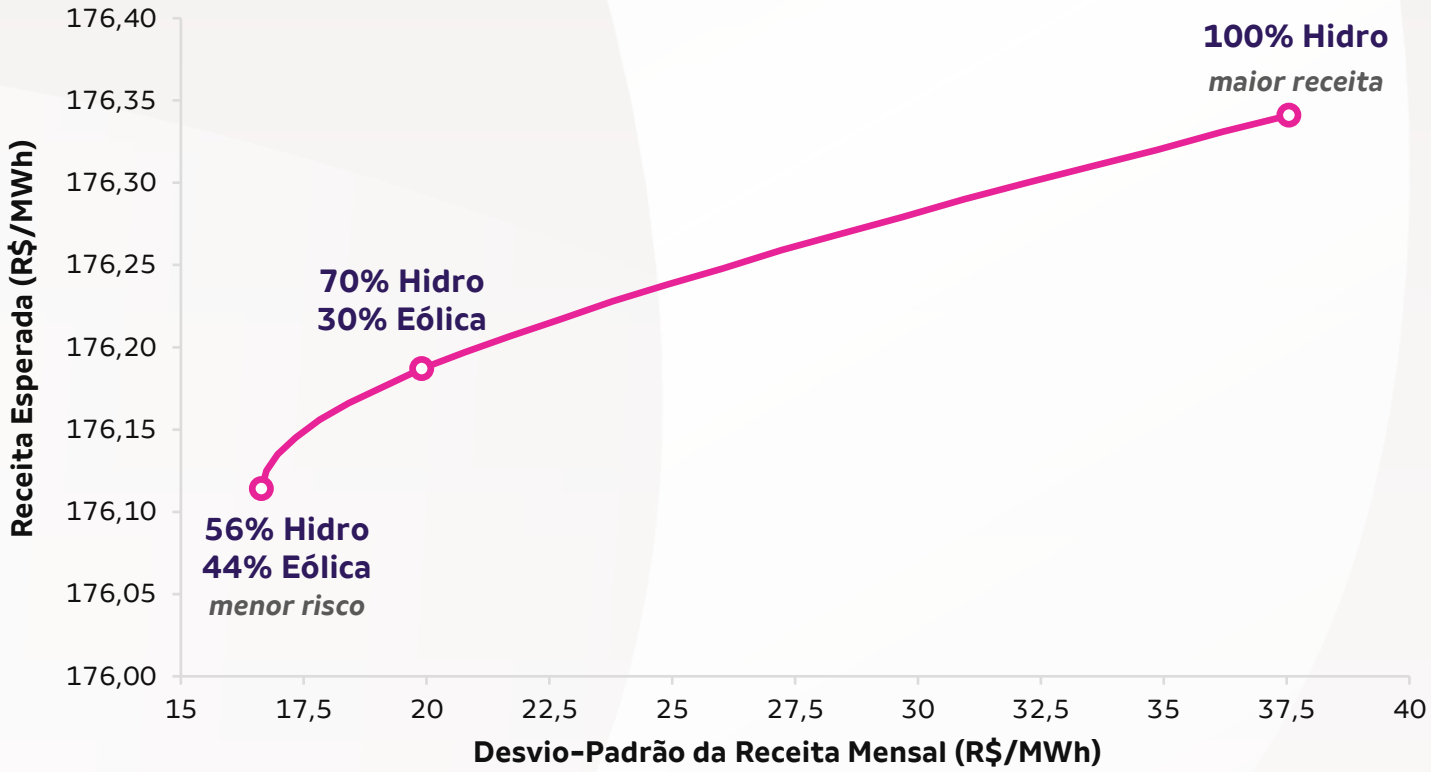
Hidrelétrica e eólica têm correlação de −0,671 nas liquidações mensais: o déficit de GSF concentra-se no período seco, quando o vento do Nordeste é mais forte.

O que fica de fora

A solar não entra em nenhuma composição eficiente: R$ 128,17/MWh, 64% do preço contratado, e correlação positiva com as demais fontes.

Fronteira eficiente entre hidrelétrica e eólica

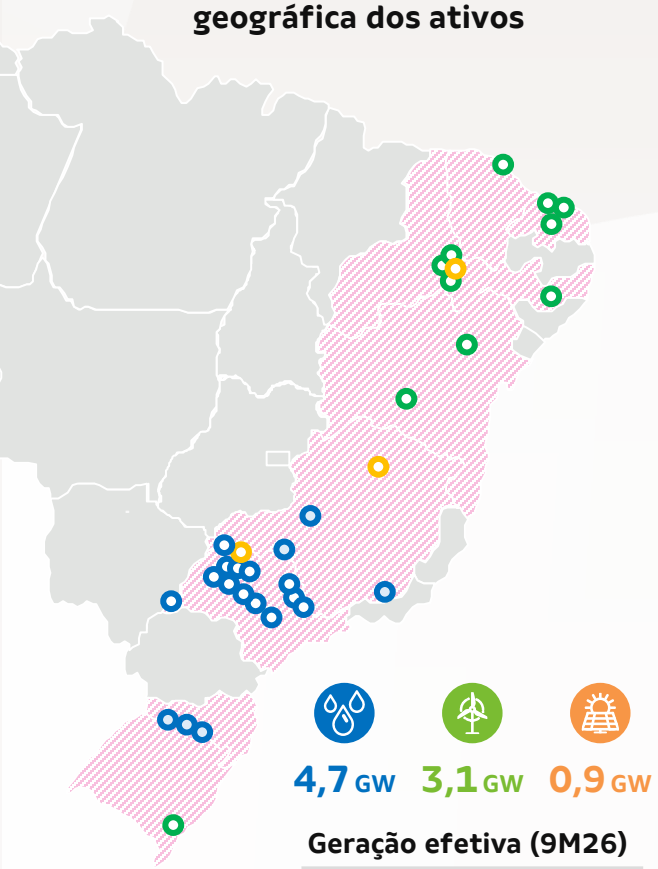
Receita mensal por MWh de garantia física vendida a preço fixo de R$ 200/MWh
30 meses, de abr/24 a set/26



auren day 2026

Portfólio diversificado reduz impacto financeiro do *curtailment* e amplia captura de valor com modulação

Capacidade instalada e distribuição geográfica dos ativos

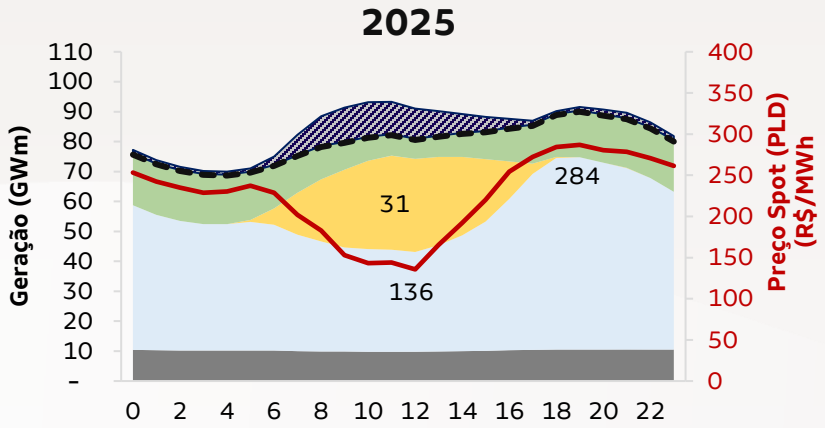


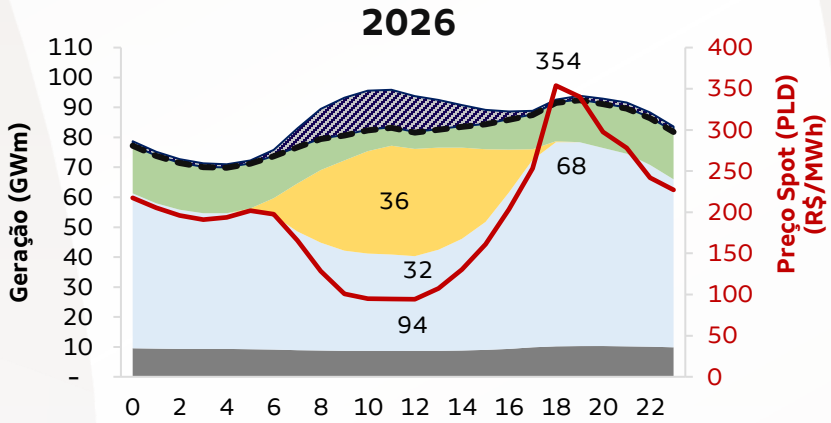
4,7 GW **3,1 GW** **0,9 GW**

Geração efetiva (9M26)

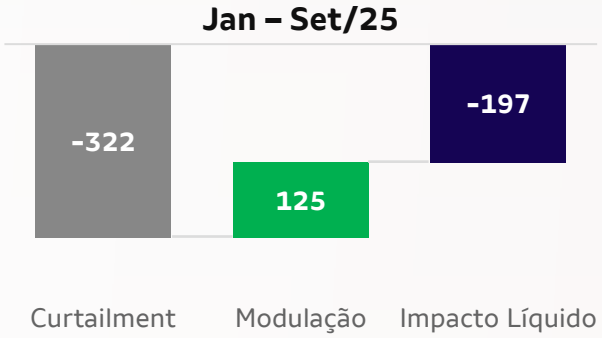
60%	35%	5%

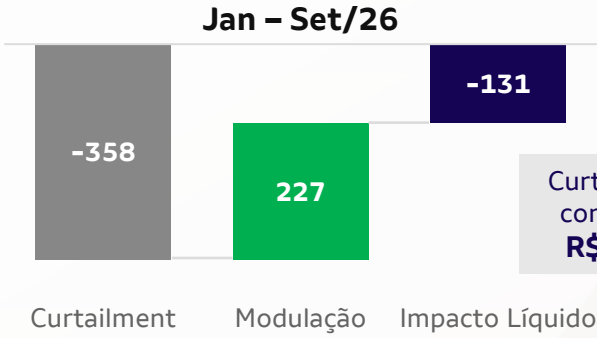
Perfil de geração média diária e preço de curto prazo





Efeitos de *curtailment* e modulação (R$ milhões)





Curtailment por confiabilidade **R$ 114 MM**

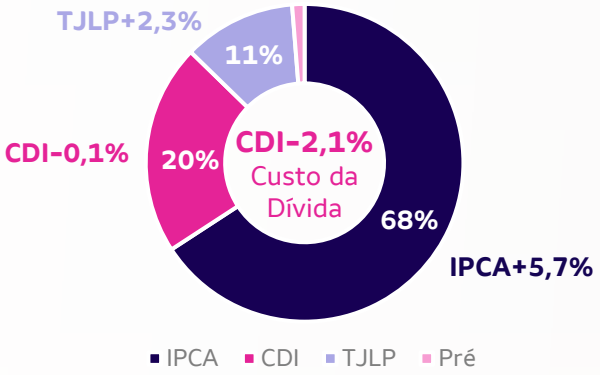
auren day 2026

Solidez financeira e acesso a capital, com necessidade de captação de apenas R$ 300 milhões em 2027

Amortização do principal da dívida bruta no 3T26 (R$ bilhões)



Perfil da dívida líquida



AAA
Auren Energia e Subsidiárias

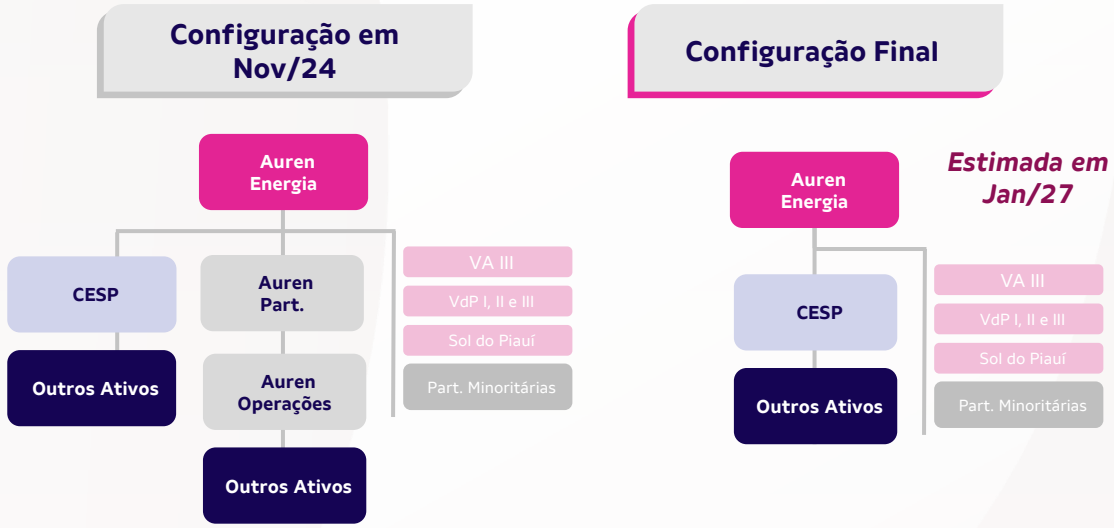
FitchRatings

MOODY'S RATINGS

Reorganização societária

Principais objetivos:

- Concentração dos **ativos hidrelétricos em um único veículo**;
- Racionalização e **simplificação da estrutura societária** do grupo;
- **Redução** do número de companhias listadas;
- **Maior eficiência** na gestão de caixa e na alocação de dívidas.



auren day 2026

1 – Caixa, equivalentes de caixa, aplicações financeiras, fundo de liquidez (conta reserva).

2. FUTURO

SETOR ELÉTRICO



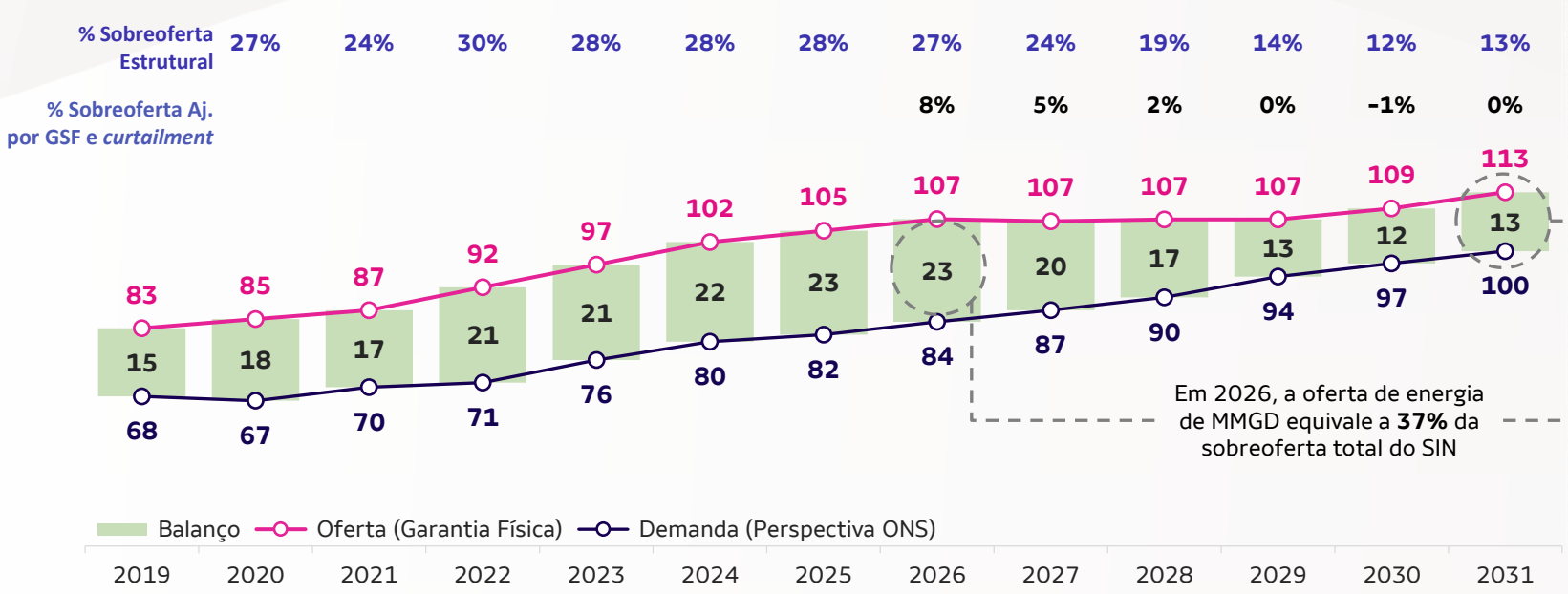
EOL Tucano

Sobreoferta de energia cai para 13% em 2031, enquanto lastro se torna mais escasso

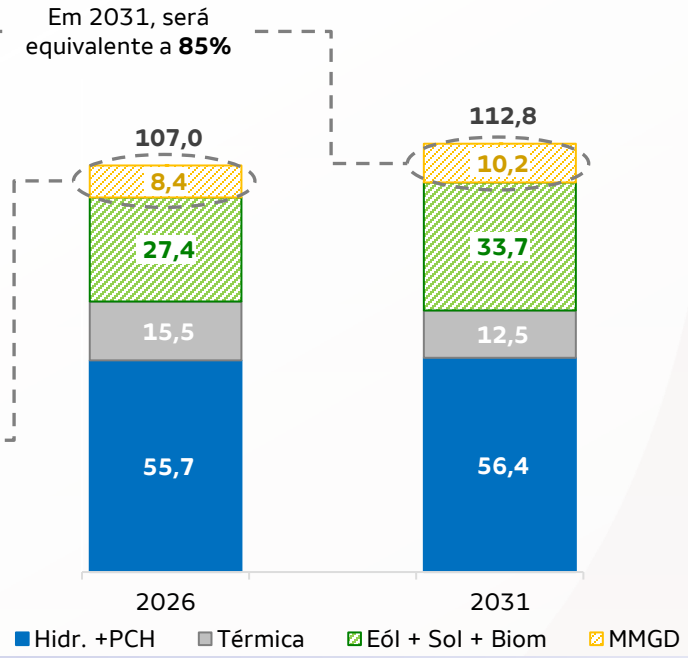
Principais direcionadores:

- **Demanda:** menor crescimento orgânico, devido ao crescimento moderado da economia compensado por crescimento de novas cargas como *data centers*.
- **Oferta:** desaceleração da expansão da oferta devido ao aumento dos riscos sistêmicos que elevam o custo marginal de expansão.

Evolução do balanço de oferta e demanda do SIN (2019–2031) (GWm)



Distribuição da oferta por fonte (GWm)

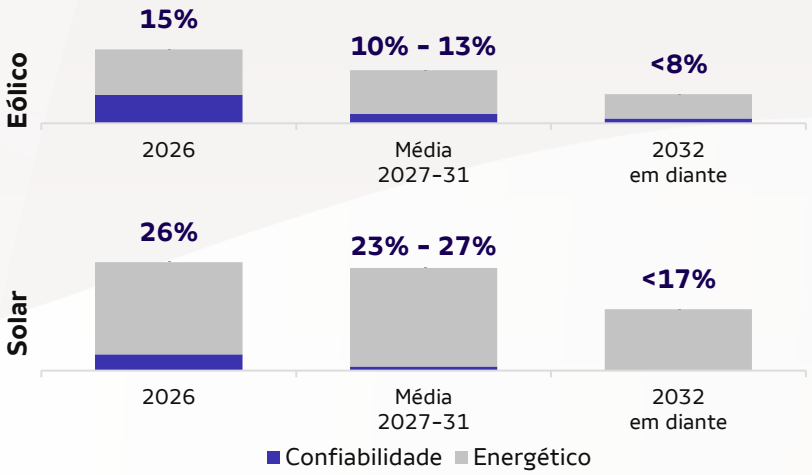


auren day 2026

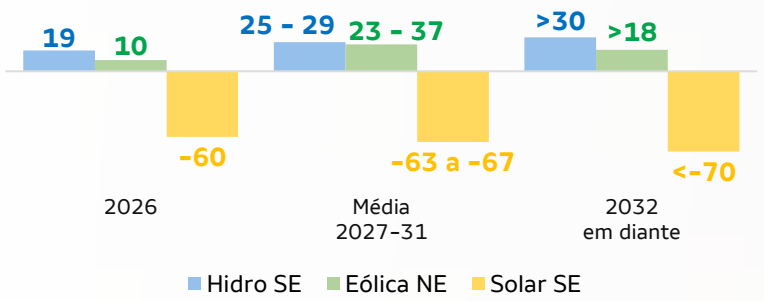
Flexibilidade como fonte de valor: ganhos crescentes de modulação mitigando o *curtailment*

Efeitos sistêmicos[1]

***Curtailment* eólico e solar no SIN** (%)

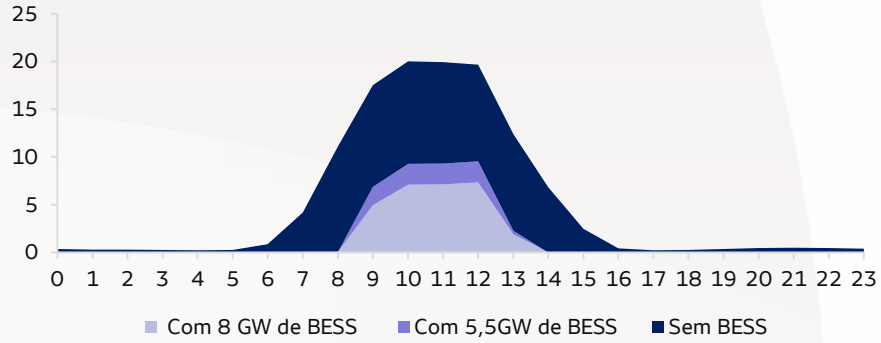


Prêmio médio de modulação por fonte (R$/MWh)

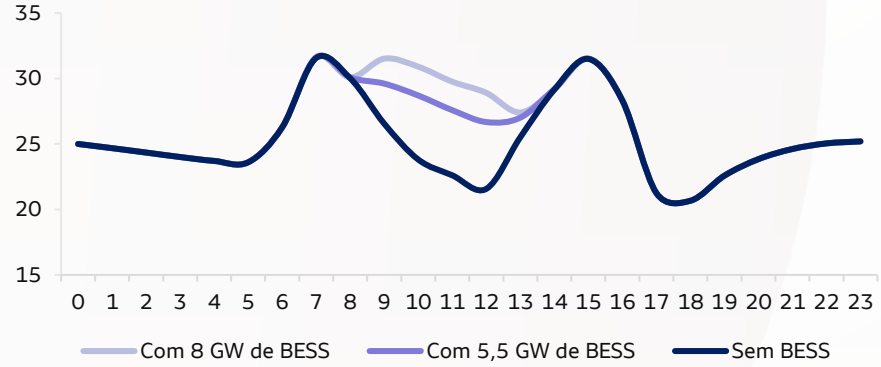


Efeitos da entrada de BESS no sistema

Efeito do BESS sobre o *curtailment* total no SIN – 2031 (GWm)



Efeito do BESS sobre a geração total intermitente líquida de *curtailment* (Eólica, Solar e MMGD) no SIN – 2031 (GWm)



Preço de energia (R$/MWh)

5,5 GW: Redução de R$ 14 a R$ 18/MWh
8,0 GW: Redução de R$ 15 a R$ 19/MWh

Curtailment

5,5 GW:
- Eólicas: -1,5 a -2,0%
- Solar: -5,0 a -6,0%

8,0 GW:
- Eólicas: -2,0 a -3,0%
- Solar: -7,0 a -9,0%

Spread de modulação hidrelétrica (R$/MWh)

5,5 GW: - R$ 8,0 a –R$ 10,0/MWh
8,0 GW: - R$ 10,0 a –R$ 14,0/MWh

GSF (%)

5,5 GW: -0,9 a -1,3%
8,0 GW: -2,0 a -2,6%

auren day 2026

1 – Considera 5,5 GW de BESS.

Cenário de menor sobreoferta e disponibilidade de lastro, aliado ao modelo de precificação com maior aversão ao risco corrobora visão de preços de longo prazo convergindo para custo marginal de expansão

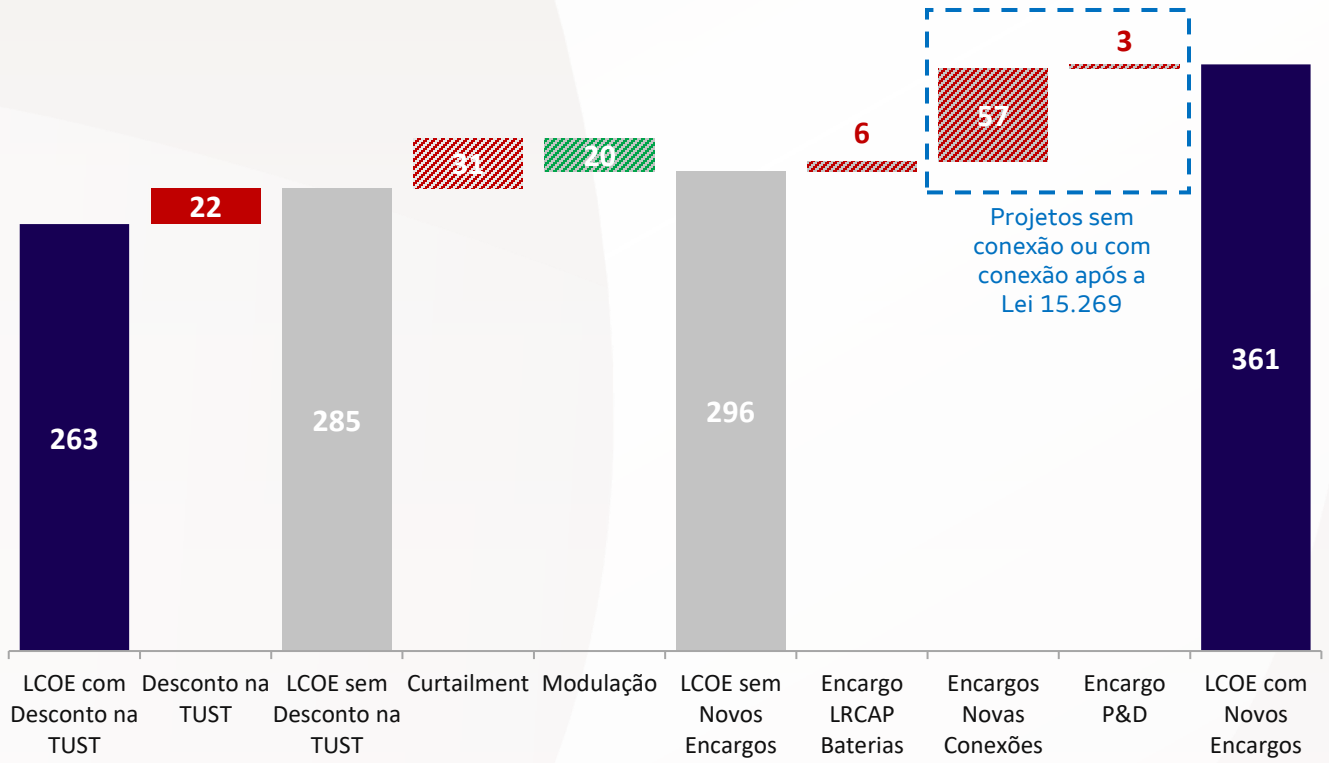
Premissas para um projeto eólico no NE

- Capex Total: R$ 6,8 milhões/MW
- Fator de Capacidade: 50%
- Risco de Submercado (NE/SE): R$ 11/MWh
- Custo de Capital (em termos reais): Ke = 12% e Kd = 7%
- Curtailment: 10% a partir de 2030
- Modulação: R$ 20/MWh

Novos encargos

- ERCAP Baterias: R$ 6/MWh
- ERCAP Novas conexões: R$ 57/MWh
- P&D: R$ 3/MWh

Custo marginal de expansão – LCOE (R$/MWh)

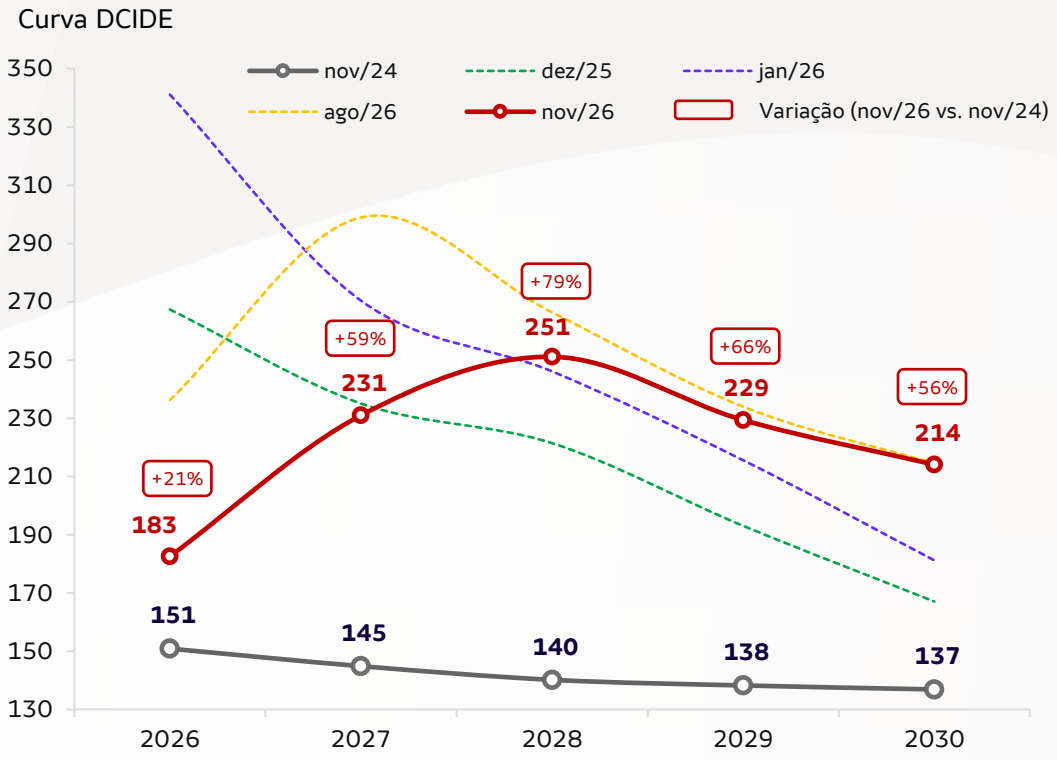


auren day 2026

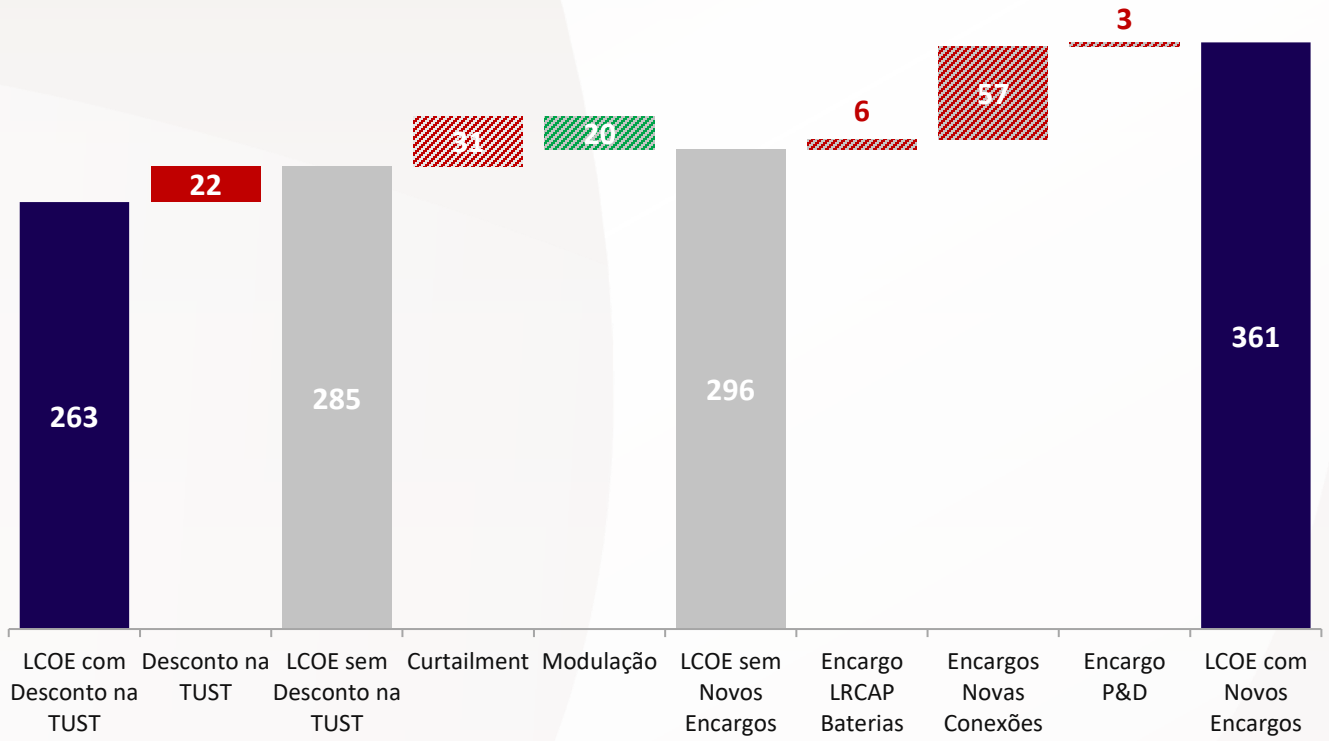
1 – Não considera novos encargos (ECR e ERCAP). Considera 3,4 GW de BESS associado ao LRCAP.

Cenário de menor sobreoferta e disponibilidade de lastro, aliado ao modelo de precificação com maior aversão ao risco corrobora visão de preços de longo prazo convergindo para custo marginal de expansão

Evolução dos preços de mercado (R$/MWh)



Custo marginal de expansão – LCOE (R$/MWh)

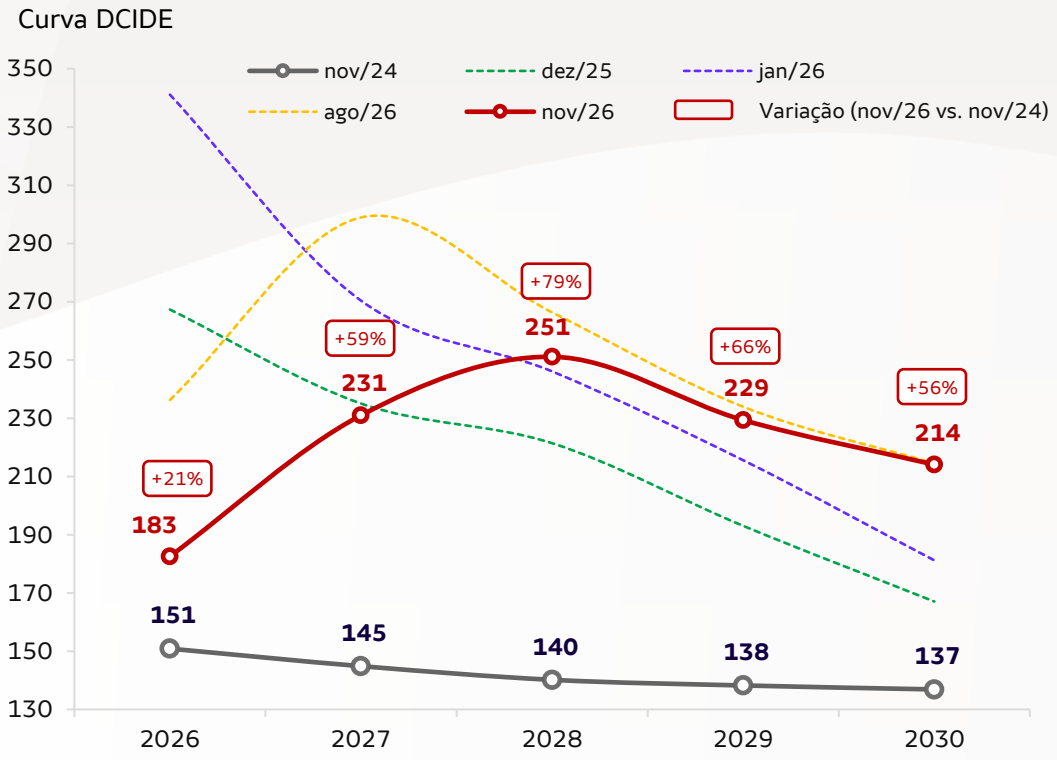


auren day 2026

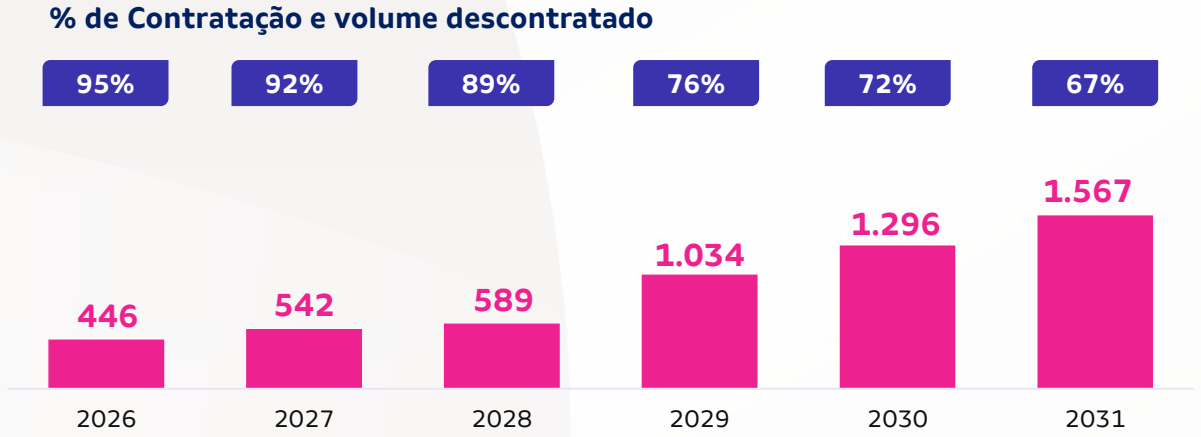
1 – Não considera novos encargos (ECR e ERCAP). Considera 3,4 GW de BESS associado ao LRCAP.

Cenário de menor sobreoferta e disponibilidade de lastro, aliado ao modelo de precificação com maior aversão ao risco corrobora visão de preços de longo prazo convergindo para custo marginal de expansão

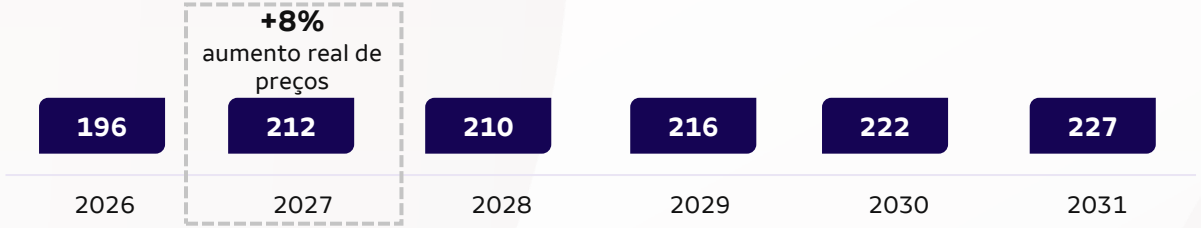
Evolução dos preços de mercado (R$/MWh)



Balanço energético consolidado[1]



Preço médio de venda da geração[2]



auren day 2026

1 – A garantia física está líquida de perdas na rede para todos os anos e líquida de GSF apenas para o período já concluído (9M26). O balanço energético não considera o potencial efeito de GSF e *curtailment* futuros;
2 – Preço líquido de impostos (PIS/COFINS e ISS), data-base: 30 de setembro de 2026.

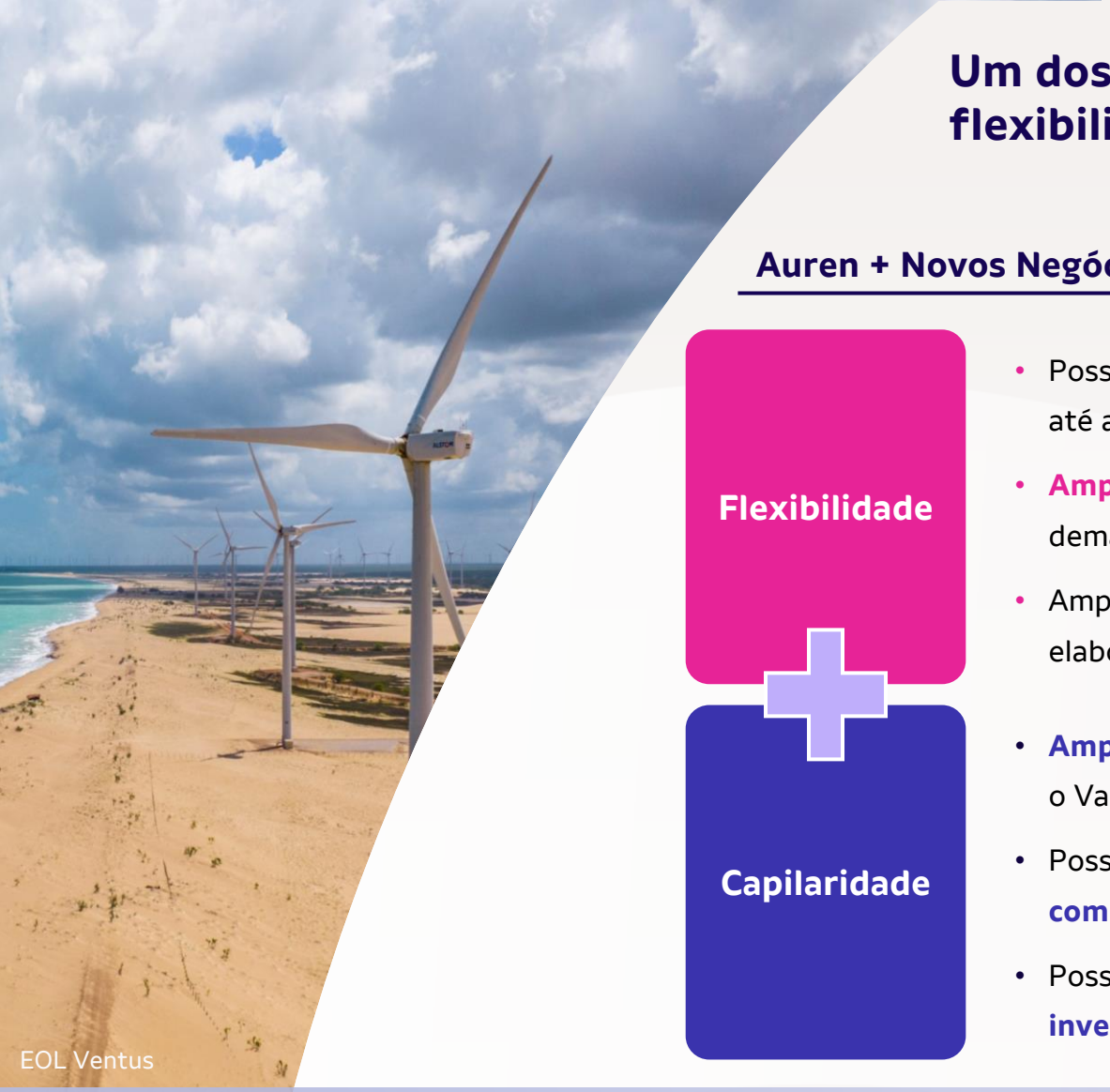
3. FUTURO

AUREN: OS PRÓXIMOS 5 ANOS



auren day 2026

EOL Cajuína


EOL Ventus

Um dos melhores portfólios do mercado em busca de mais flexibilidade e capilaridade

Auren + Novos Negócios + Ecossistema

esfera GUD energia way2 technology

Flexibilidade

- Possibilidade de investir em **novas fontes de flexibilidade** como baterias *behind-the-meter* até a viabilização dos modelos centralizados.
- **Ampliação da base de clientes** de menor porte com capacidade de gestão pelo lado da demanda e perfis complementares.
- Ampliação da capacidade de **inteligência de mercado pelo lado da demanda**, apoiando a elaboração de **novos produtos**.

Capilaridade

- **Ampliação da capacidade de alocação** da energia existente e dos projetos de expansão com o Varejo Baixa Tensão.
- Possibilidade de captura de **margens maiores** e diversificação do portfólio de clientes e **composição com outros produtos**.
- Possibilidade de construção de uma plataforma em parceria e **monetização do investimento** quando atingir a maturidade.

Preços em alta criam oportunidades adicionais de criação de valor

Estratégia para criação de valor no longo prazo

Projetos *Greenfield:* Desenvolver projetos *greenfield,* contribuindo com lastro adicional para atendimento de grandes cargas, incluindo soluções para data centers, e para a demanda por autoprodução.

M&As oportunísticos: Capturar oportunidades de mercado para M&As oportunísticos, com sinergias e retorno ajustado ao risco, como alavanca complementar e orientada à criação de valor.

Renovação das concessões: Avaliar a renovação de 2,7 GW de concessões hidrelétricas vincendas em 2032, preservando o portfólio atual.

Armazenamento e flexibilidade: Avaliar BESS e soluções de flexibilidade para ampliar a captura de valor do portfólio, hibridização de ativos e atender às necessidades dos clientes.

Leilões de reserva de capacidade: Participação em futuros leilões com projetos de baterias e hidrelétricos.

Reciclagem de capital: Avaliar oportunidades de reciclagem de capital por meio da venda de ativos *non-core*.

Critérios para decisões de investimento

1 Retorno atrativo

Criação de valor, com decisões de investimento com retorno superior ao custo de capital e à TIR implícita

2 Aderência estratégica

Aderência ao portfólio e capacidade de execução

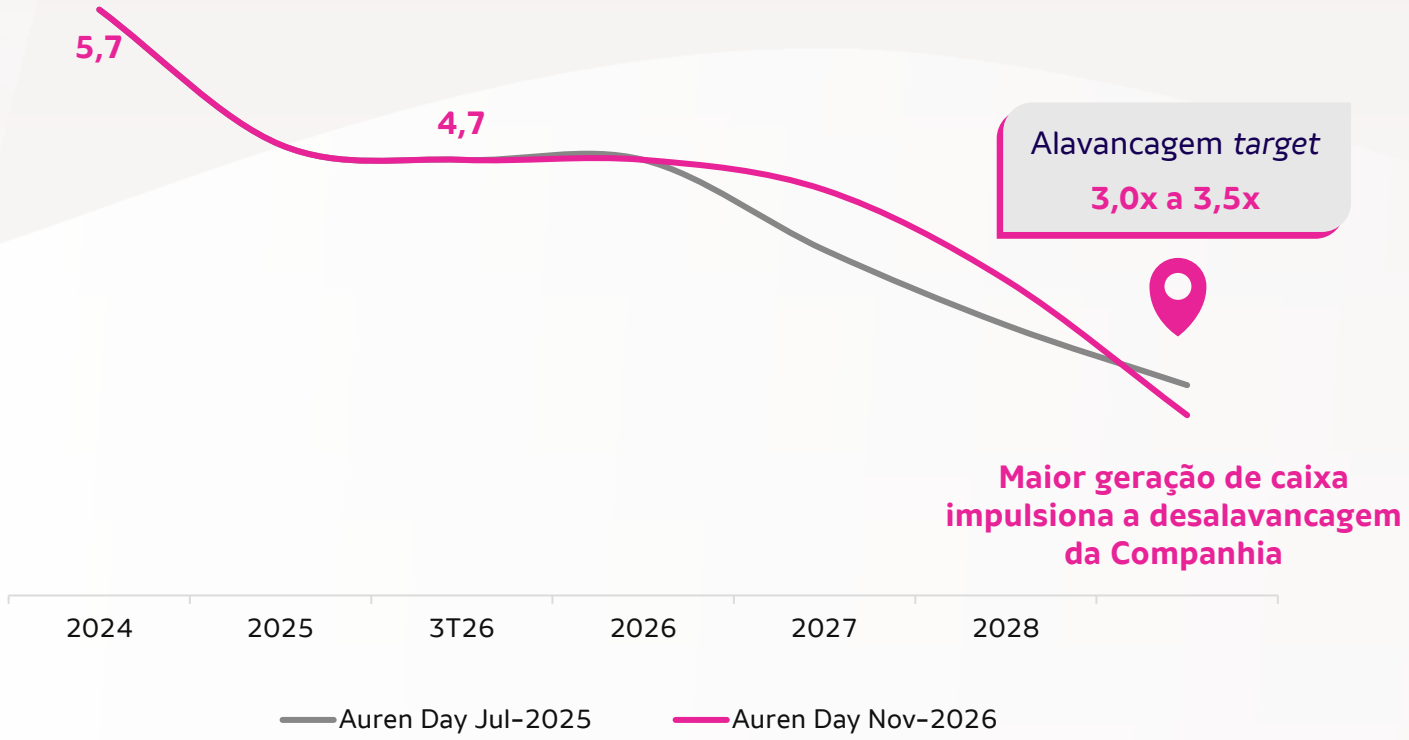
3 Compatibilidade financeira

Preservação da trajetória de desalavancagem

auren day 2026

Geração de valor com a conversão de dívida em *equity*

Desalavancagem em linha com o planejado, com redução mais acentuada a partir de 2028[1]



Auren hoje[2]

R$ 31,1 bi
Enterprise Value

R$ 12,4 bi
Equity Value

Auren no futuro

↓ **Menor dívida líquida**

↑ **Maior valor do *equity***

auren day 2026

1 – Não considera reembolso dos investimentos prudentes de CESP; 2 – Preço de fechamento em 24 de novembro de 2026 e dívida líquida do 3T26.
Nota: Gráfico ilustrativo da desalavancagem da Companhia, podendo haver diferenças para o efetivamente realizado nos próximos anos.

Considerações finais

- **Capacidade de execução:** sinergias com a aquisição da AES, melhora de disponibilidade, estratégia bem-sucedida da comercializadora. Expertise para aproveitar novas oportunidades, gerando valor para os acionistas.
- Nosso **portfólio equilibrado é uma vantagem** estrutural em um setor que passa a valorizar flexibilidade e capilaridade. **Ganhos crescentes de modulação** mitigando parte relevante do custo do *curtailment*.
- **O SIN deve demandar ~20GW de nova capacidade instalada renovável até 2031** e, portanto, o preço de energia tende a subir, se aproximando do custo marginal de expansão. **A Auren deve se beneficiar do aumento de preço de energia, dada sua posição mais descontratada a partir de 2029**.
- **Compromisso com a desalavancagem, com redução** mais intensa a partir de 2028, impulsionada pelo forte crescimento de EBITDA e pela redução do Capex. **Alocação de capital seletiva, com foco em investimentos com retornos elevados e clara geração de valor**.



auren day 2026

AGENDA

08:00h *Welcome Coffee*

Recepção dos investidores e analistas

08:30h Parte I: Plenária

Apresentação Fabio Zanfelice + Q&A com a Diretoria

09:45h **Parte II: *Group Meeting* com a Diretoria**

Reuniões de 30 minutos

13:00h Almoço

Buffet e Finger Foods



UHE Porto Primavera

auren day 2026

aurenday 2026