




Combinação de **NEGÓCIOS**

 **auren** +  **aes** Brasil

MAIO 2024 

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, tendo sido preparado com base em premissas, dados e/ou métodos sem qualquer garantia de exatidão e integridade, sendo que os cenários aqui previstos poderão não se materializar ou poderão ser impactados por outros fatores fora do controle da Companhia. Em razão disso, os resultados da Companhia e da Transação podem diferir significativamente daqueles indicados e/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/ou potenciais investidores e nenhuma decisão de investimento deve se basear em tais informações. Nenhum dos representantes, assessores da Companhia ou partes a eles relacionadas terá qualquer responsabilidade pelo resultado decorrente do uso dessas informações, incluindo, quaisquer perdas que possam decorrer da utilização ou do conteúdo deste material.

AGENDA

- 1 Combinação de Negócios
- 2 Visão Geral da AES Brasil
- 3 Méritos da Transação
- 4 Estrutura da Transação
- 5 Cronograma Tentativo e Próximos Passos

Combinação entre Auren e AES Brasil foi orientada por criação de valor substancial através da captura de sinergias e economias de escala

8,8 GW
Capacidade Instalada

3ª maior geradora do Brasil com portfólio diversificado e o mais balanceado entre fontes, com produção de energia 100% renovável

R\$ 30,8 bi
Enterprise Value¹

Uma das maiores empresas de energia do Brasil

R\$ +1,2 bi²
Sinergias

Captura de **sinergias corporativas da ordem de R\$ 1,2 bilhão, além de operacionais e financeiras** com potencial expressivo no curto prazo

R\$ 3,5 bi³
EBITDA

Alta geração de caixa resultando em **rápida desalavancagem** aliada à **capacidade de pagamento** recorrente de **dividendos**

4,1 GWm
Energia Comercializada⁴

Maior comercializadora do Brasil, com elevada *expertise* e capacidade de gerar valor com o crescimento do mercado livre

(1) Assume o fechamento de mercado 08/mai/24 com AESB3 a R\$11,55. (2) Valor Presente Líquido das economias estimadas em despesas gerais e administrativas a partir da Combinação, considerando 40-50% de redução das despesas corporativas da AES Brasil. (3) EBITDA Ajustado de 2023, conforme *release* 4T23. (4) Fonte: InfoMercado CCEE. Dados referentes à venda de energia por mês de suprimento no Ambiente de Contratação Livre (ACL) considerando a consolidação de todos os agentes comercializadores de cada grupo econômico.

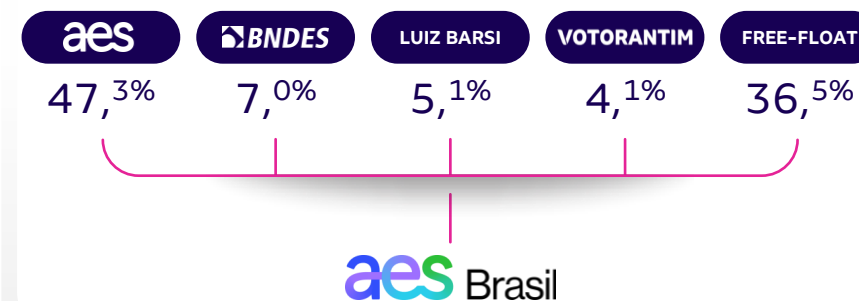
A AES Brasil é uma das grandes empresas do setor elétrico brasileiro



Principais Indicadores¹



Composição Acionária



Oportunidades

Capacidade instalada bastante relevante

Redução e otimização do PMSO²

Gestão do endividamento

Capital humano e combinação de talentos

(1) Em 2023, conforme Release 4T23. (2) Gastos com Pessoas, Materiais, Serviços e Outros (PMSO) conforme Demonstrações Financeiras em 2023. No caso de AES Brasil, (i) Despesas Gerais e Administrativas, excluindo-se Depreciação e Amortização; e (ii) Custo da Operação, excluindo-se Custo de Produção e Operação de Energia e Depreciação e Amortização. (3) Média simples dos anos de 2024 a 2026. O nível de contratação da AES Brasil inclui hedge de GSF como recurso.

A AES Brasil tem um portfólio de 25 ativos hidrelétricos, eólicos e solares em operação e em construção



Visão geral dos Ativos¹



12

Hidrelétricas



10

Eólicas



3

Solares



271 MW

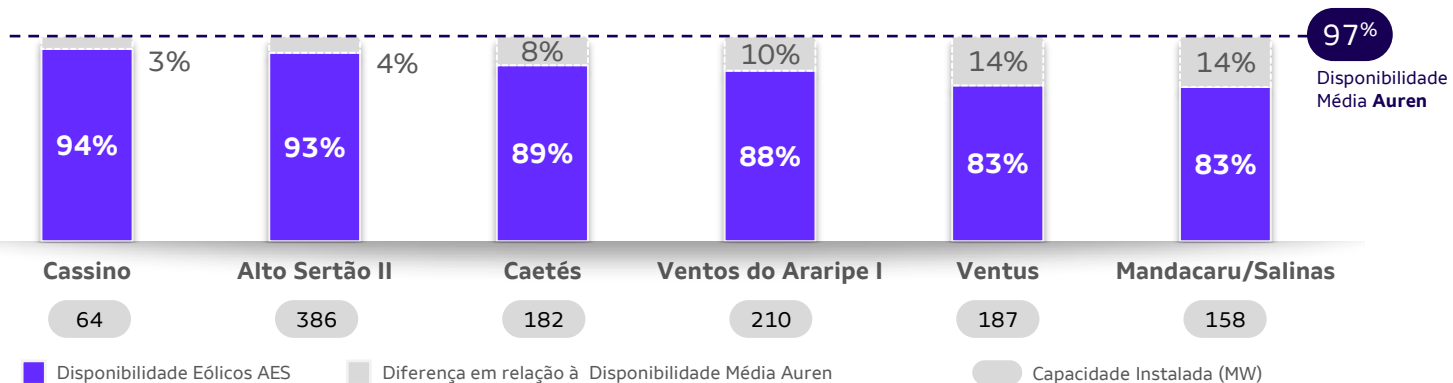
Pipeline avançado²

51%

43%

6%

Disponibilidade Média dos Ativos Eólicos AES Brasil³ (%)



Portfólio diversificado de fontes renováveis

Disponibilidade dos parques eólicos com oportunidades de melhoria

Renovação de concessões de hidrelétricas não considerada no modelo econômico

(1) Ativos operacionais e em construção. (2) Considera Tucano II e Cajuína III. (3) Em 2023, conforme Release 4T23.

Méritos da Transação

1

Criação da **3ª maior empresa de geração** do país, preparada para as **próximas etapas** de crescimento

2

Geração significativa de valor através de **sinergias corporativas, operacionais e financeiras**

3

Criação de **portfólio diversificado**, robusto e **100% renovável**, com agregação de capacidade hidrelétrica e potencial de crescimento em *greenfield*

4

Consolidação da posição de **maior comercializadora do país** com 4,1 GW médios de energia comercializada e portfólio de +1.500 clientes¹

5

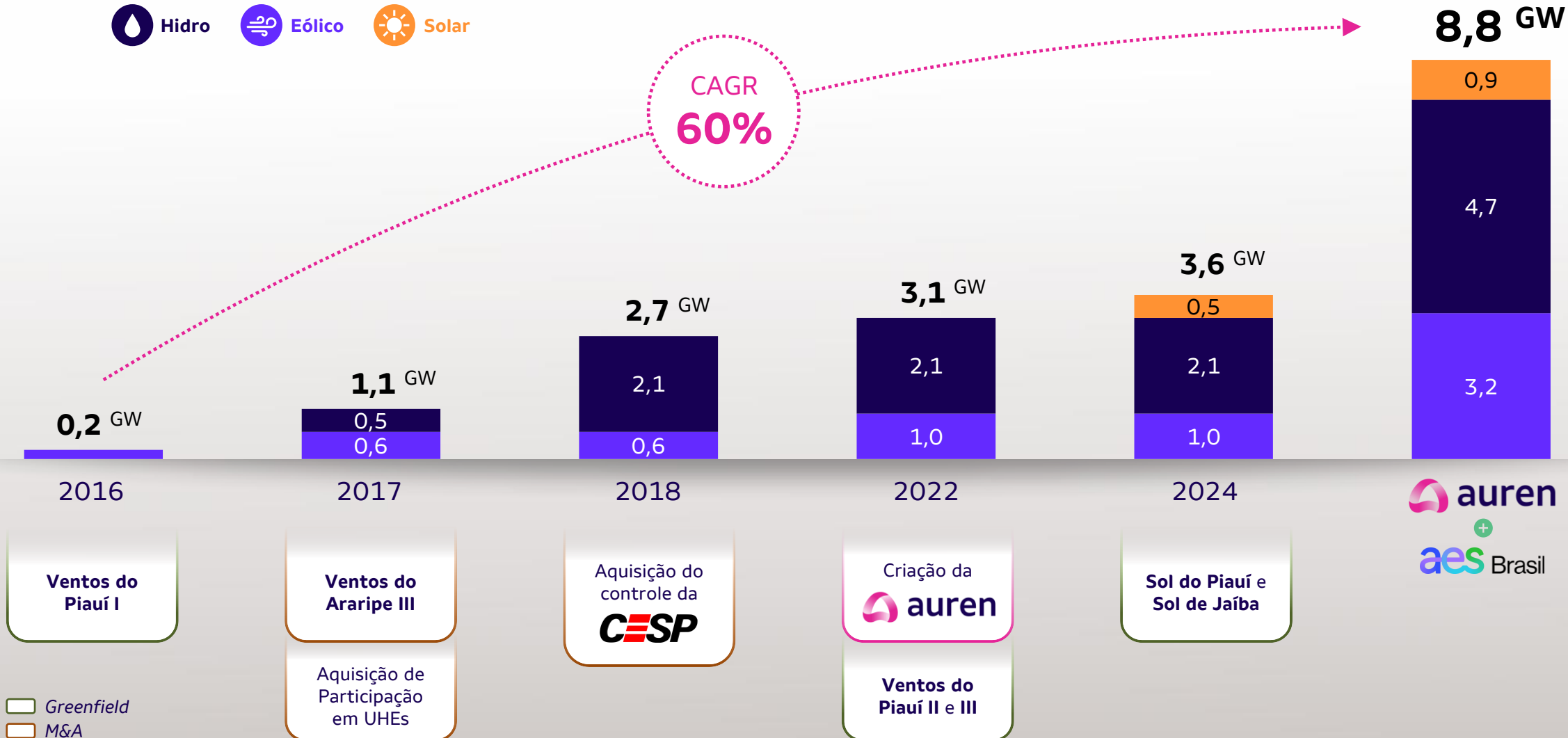
Capacidade de geração de caixa expressiva com **rápida desalavancagem**, combinada ao pagamento recorrente de dividendos, **sem a necessidade de equity follow-on**

1

Auren reforça sua história de crescimento baseada em aquisições e projetos *greenfield* com foco na alocação de capital e criação de valor



CAGR
60%



Ventos do Piauí I

Ventos do Araripe III

Aquisição do controle da
CESP

Criação da
auren

Sol do Piauí e Sol de Jaíba

Aquisição de Participação em UHEs

Ventos do Piauí II e III

Auren reúne competências particularmente relevantes para esta Transação

Capacidade de Integrar, Transformar e Construir

DE-RISKING E TURNAROUND



22%

de redução no PMSO no primeiro ano¹

103%

de valorização da ação²

R\$ 1,6 bi

de redução no passivo contencioso³

CRESCIMENTO

1,5GW

de projetos *greenfield* construídos e contratados

Excelência em Governança

COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

CPP Investments

VOTORANTIM

FREE-FLOAT

 auren



ISEB3

ICO2 B3

IDIVERSA B3

R\$ 3,7 bi

de dividendos pagos nos dois anos de existência

Solidez e Capacidade Financeira

A Auren já conta com **todo recurso financeiro necessário** para a Transação:

R\$ ~5,4 bi

acquisition finance contratado

R\$ ~4,6 bi

Posição de caixa Pro-forma⁴ mar/24

AAA (bra)

FitchRatings

(1) Pessoas, Materiais, Serviços e Outros (PMSO), excluindo Programa de Demissão Voluntária (PDV) em 2018 versus 2019.

(2) Valorização de CESP6 de 18/out/18 para 25/mar/22.

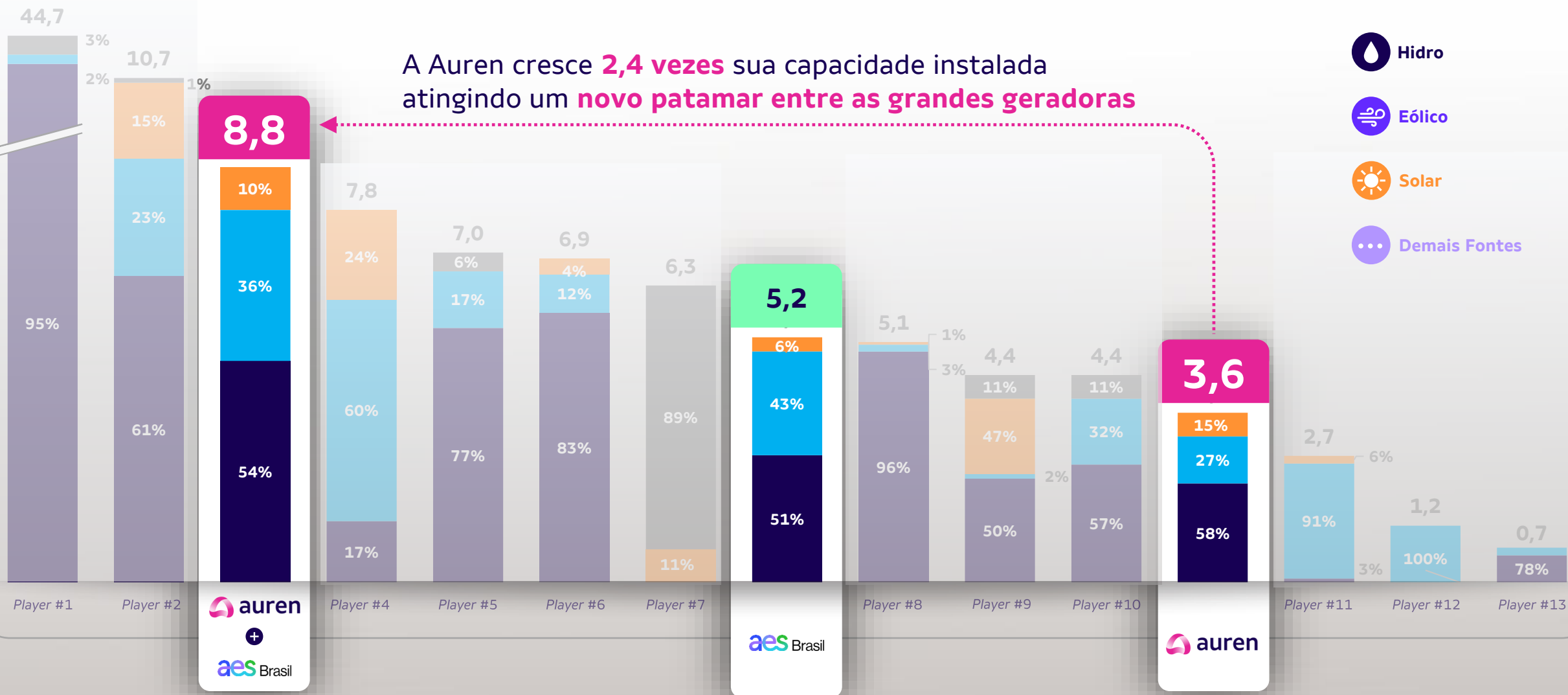
(3) Diferença do passivo contencioso provável e possível em 31/dez/18 (R\$ 4,2 bi) e 31/dez/23 (R\$ 2,6 bi).

(4) Posição de caixa em 31 de março de 2024 adicionando dívidas desembolsadas em abril e divulgadas como eventos subsequentes.

Geração da 3ª maior empresa de geração do país

Capacidade Instalada de Geradores em Operação e em Construção (GW)

A Auren cresce **2,4 vezes** sua capacidade instalada atingindo um **novo patamar entre as grandes geradoras**



Criação significativa de valor através de sinergias corporativas, operacionais e financeiras

Otimização Corporativa

PMSO CONSOLIDADO¹



- A meta é **assegurar a captura de sinergias corporativas** que somam R\$ +120 milhões/ano²
- São previstas **otimizações em estrutura e despesas de serviços e sistemas** resultando em oportunidades de **captura de sinergias em todas as áreas**

Ganhos Operacionais

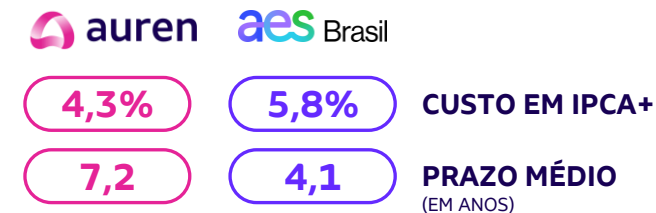
NÍVEL DE DISPONIBILIDADE DOS ATIVOS³



- Adoção das melhores práticas de planejamento, investimento e operação para **recuperar o nível de disponibilidade consolidada dos ativos adquiridos**
- Foi elaborado um plano para **otimização** das operações com consequentes **ganhos de escala e escopo**

Sinergias Financeiras

PERFIL DO ENDIVIDAMENTO³



- A combinação dos negócios propicia uma **aceleração da utilização** de créditos fiscais da CESP, da ordem de **R\$ 800 milhões**, reduzindo a carga tributária
- Geração de valor através de **política financeira unificada de captação de recursos**. Em dez/2023, a AES Brasil contava com uma dívida de **R\$ 11,7 bilhões**

(1) Gastos com Pessoas, Materiais, Serviços e Outros (PMSO) conforme Demonstrações Financeiras das Companhias em 2023. No caso de AES Brasil, (i) Despesas Gerais e Administrativas, excluindo-se Depreciação e Amortização; e (ii) Custo da Operação, excluindo-se Custo de Produção e Operação de Energia e Depreciação e Amortização. (2) Economias anuais estimadas em Despesas Gerais e Administrativas a partir da Combinação, considerando 40-50% de redução das despesas corporativas da AES Brasil. (3) Em 2023, conforme Release 4T23.

A Transação agrega capacidade hidrelétrica e cria um portfólio diversificado e robusto, com potencial de crescimento competitivo em solar

Evolução da Capacidade Instalada



Hidro



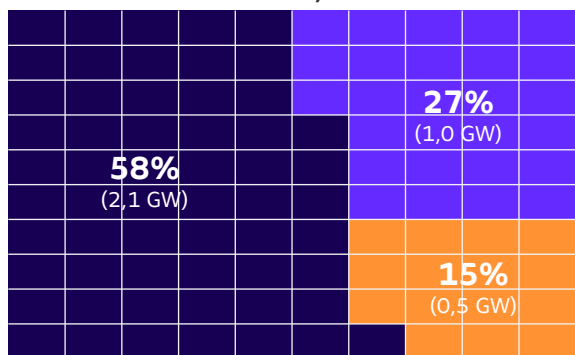
Eólico



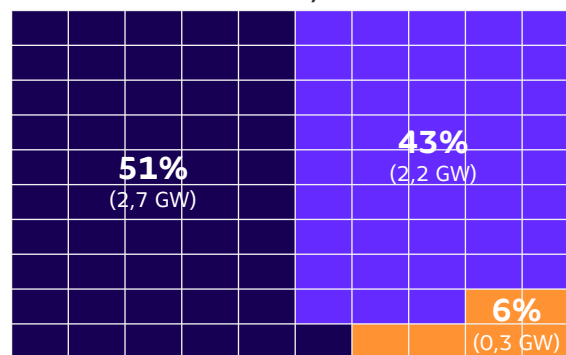
Solar

Portfólio ótimo 

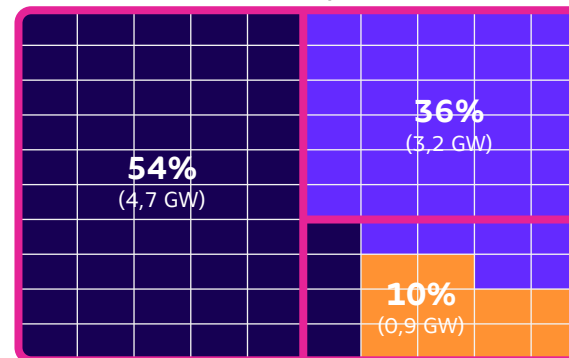
Total: 3,6 GW



Total: 5,2 GW



Total: 8,8 GW



Valor adicionado à diversificação em relação a um portfólio 100% Hidrelétrico

R\$ 10,40/MWh

R\$ 15,00/MWh

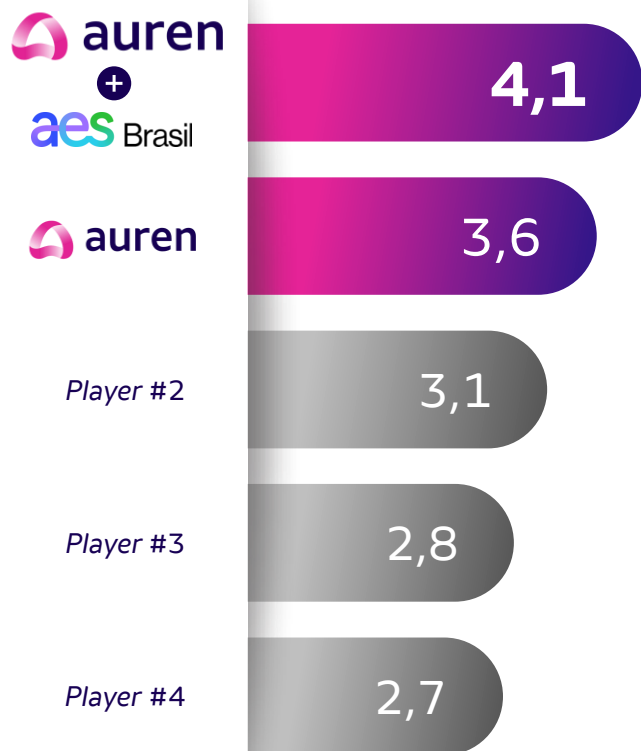
Portfólio Combinado

- **100% renovável**, com escala, competitivo, diversificado e de longa duração
- **Ganhos na comercialização** pela complementaridade de portfólio
- Habilitador para expandir a capacidade instalada em **geração solar**

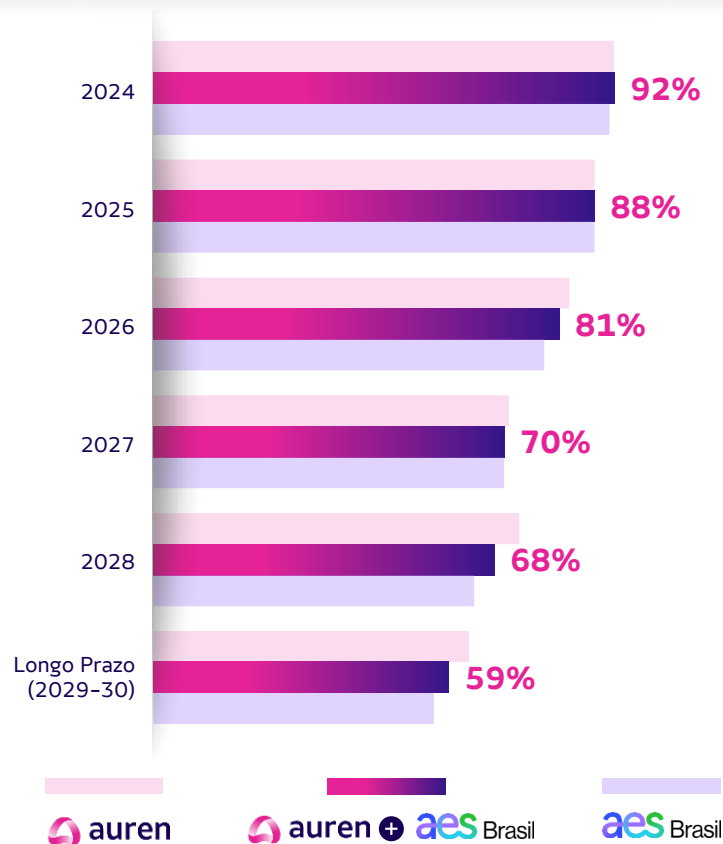
A Transação agrega capacidade hidrelétrica não replicável, criando um portfólio combinado próximo ao *mix* ótimo definido pela Auren, que serve de fator de mitigação e suporta a expansão *greenfield*, sobretudo solar

A Companhia combinada se consolida como a maior comercializadora do país

Ranking de Comercialização¹ (GWm)



Nível de Contratação do Portfólio²



Cientes e Adjacências

+1.500
Clientes

Atacado e Varejo³

3,8 anos

Duration média dos contratos⁴

- O ecossistema já formado pela Auren será um **acelerador** da **modernização** da plataforma digital

FLORA
energia

AQUARELA
Advanced Analytics

way2
technology

JV
auren
+
vivo

Capacidade de geração de caixa expressiva com rápida desalavancagem, combinada ao pagamento recorrente de dividendos, sem a necessidade de *equity follow-on*

Além da potente geração de caixa na redução do endividamento líquido, a desalavancagem poderá ser impulsionada pela venda de ativos *non-core* entre outras medidas

Drivers de Alavancagem

1

Geração robusta de caixa da operação combinada

2

Entrada em operação de novos projetos com ~700 MW de capacidade em 2024⁴

3

Geração adicional de caixa associada a sinergias da transação

4

Potencial venda de ativos *non-core*

Alavancagem¹ ótima entre 3,0x e 3,5x

Highlight Financeiro

(em R\$ bilhões, exceto quando mencionado)

	 auren	 aes Brasil	 auren + aes Brasil dez 23
Receita Líquida	6,2	3,4	9,6
EBITDA Ajustado (a)	1,8	1,7	3,5
Pagamento de Juros (Caixa) (b)	(0,3)	(0,4)	(1,3) ³
CapEx O&M (c)	(0,1)	(0,3)	(0,4)
Geração de Caixa(d) = (a) – (b) – (c)	1,4	1,0	1,8
Geração de Caixa/EBITDA Ajustado (d)/(a)	0,8x	0,6x	0,5x
Dívida Líquida	3,2	9,0	17,0 ²
Alavancagem ¹	1,8x	5,3x	4,9x

Estrutura da Transação

- A Combinação de Negócios será estruturada através de uma **incorporação de ações**
- Esta reorganização resultará na **conversão da AES Brasil em subsidiária integral da Auren**, como única Companhia listada no Novo Mercado da B3
- Os Acionistas de AES Brasil terão a **opção de converter suas ações em uma combinação de caixa e ações de Auren**
- Após a conclusão da Transação, a Auren terá **free-float entre 29% e 40%**, com **potencial relevante de aumento de liquidez**
- **Votorantim** indicou que exercerá a **Opção 1** e a **AES Corporation** a **Opção 3**

Preço e Relação de Troca da Transação

Preço da Transação (R\$ por Ação)	11,55
Relação de Troca (Ações AES Brasil/Ações Auren)	0,762x

Opções de Conversão dos Acionistas AES Brasil

Opção 1	10% caixa/90% Ações	R\$ 1,16 + 0,69 x Ações Auren por Ação AES Brasil
Opção 2	50% caixa/50% Ações	R\$ 5,78 + 0,38 x Ações Auren por Ação AES Brasil
Opção 3	100% caixa	R\$ 11,55 por ação AES Brasil

A Auren reforça seu compromisso e entusiasmo em passar a compartilhar com os Acionistas da AES Brasil seus princípios de transparência, solidez e geração de valor

Cronograma Tentativo e Próximos Passos



(1) Conclusão da Transação está sujeita à aprovação do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE) e da Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL).

Começa um
novo capítulo
em nossa história

Crença e confiança no potencial
do setor elétrico brasileiro

Capacidade de gestão, disciplina financeira e
compromisso com a criação de valor aos acionistas

Relação **transparente e sólida** com o mercado

Nosso agradecimento aos acionistas pela confiança e aos
nossos colaboradores por sua dedicação ao propósito e
valores da Companhia, que nos permitiu concretizar o sonho
de sermos **gigantes**, mantendo a nossa **essência**

Obrigado!

Relações com Investidores

ri.aurenenergia.com.br

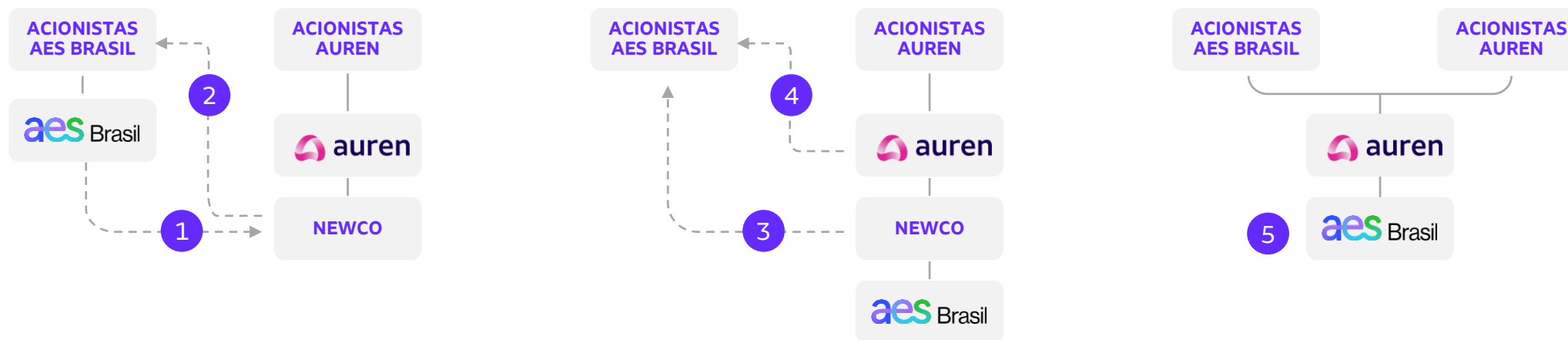
ri@aurenergia.com.br

IBRA B3 **IGC-NM B3** **IEE B3** **IGC B3**

ICO2 B3 **IDIVERSA B3** **IGCT B3** **ISEB3**

IBRX100 B3 **UTIL B3** **ITAG B3**

Passo a Passo da Transação



1 Constituição da *NewCo*¹ pela Auren e **incorporação de ações** da AES Brasil pela *NewCo*

2 **Entrega de PNs resgatáveis e ações ordinárias (ONs)** da *NewCo* aos acionistas da AES Brasil

3 As **PNs resgatáveis** são automaticamente e compulsoriamente resgatadas mediante a entrega aos acionistas da **parcela caixa**

4 A Auren **incorpora a NewCo**, emitindo **ações ordinárias da Auren** aos acionistas da AES Brasil, em substituição às ONs detidas na *NewCo*

5 Após a incorporação pela Auren, a *NewCo* deixa de existir e a **AES Brasil torna-se subsidiária integral da Auren**

(1) Razão social da *NewCo*: ARN Holding Energia S.A.