

Auren AURE3

Resultado expressivo de comercialização e chuvas favoráveis.

Geração melhorou com hidrologia.

Cia. produziu nos ativos hídricos 835 MWmed, o equivalente a 90% da garantia física. Esse resultado – uma melhora de 11% em relação ao ano anterior, se deu por conta das chuvas abundantes. Tivemos os reservatórios fechando o trimestre em níveis recordes, de 57%, contra 24% no ano anterior. Na geração eólica, a cia. teve uma alta de quase 80%, fechando o trimestre em 540 MWmed. Essa alta se deu, tanto em função da entrada em operação dos complexos Ventos do Piauí II e III, quanto da regularização do funcionamento da estação coletora de Ventos do Araripe III, que comprometeu a produção do ano anterior.

Queda na receita não reflete desempenho da empresa.

A cia. teve receita em queda de 18% na comparação anual, puxada pela redução das atividades de comercialização. Tivemos aumento de R\$ 44 milhões no PMSO, que, apesar de proporcionalmente alto, não foi determinante no resultado da empresa. A Auren teve uma geração de caixa, medida pelo EBITDA ajustado, de R\$ 498 milhões, um aumento de 200% na comparação anual. A produção foi maior, devido a ativos entrando em operação, além de uma margem melhor no período. A atividade de comercialização também foi grande contribuidora para este resultado, com uma contribuição na casa dos R\$ 200 milhões.

Endividamento reduzido substancialmente.

Hoje a Auren opera com endividamento líquido na casa dos R\$ 2,7 bilhões, implicando num múltiplo de 1,7x o EBITDA do trimestre anualizado. Já na parte de despesas jurídicas, não tivemos alteração material no contencioso ativo e passivo da Auren. Gostamos do case de investimento em Auren, em função do portfólio de ativos diferenciado e valuation atrativo. A Auren opera hoje num patamar próximo do seu valor patrimonial, com um EBITDA anual rodando na casa dos 1,5 bi de Reais, resultando num EV/EBITDA de 11x, considerado razoável em relação aos pares.

| | |
|------------------|-------------|
| Recomendação | Compra |
| Preço Alvo 12m | R\$ 19,50 |
| Preço Atual | R\$ 14,5 |
| Valor de Mercado | R\$ 14,5 bi |
| Ticker | AURE3 |

Desempenho da ação



DISCLAIMER

"Este documento é distribuído pela ÓRAMA DTVM S.A. ("Órama"), estando em conformidade com a Resolução CVM 20/2021. O(s) analista(s) de valores mobiliários Phillip Dyon Flores Pereira Soares - CNPI EM 1756, é(são) o(s) signatário(s) da(s) análise(s) descrita(s) no presente documento e se declara(m) inteiramente responsável(is) pelas informações e afirmações contidas neste material. O(s) analista(s) envolvidos na elaboração deste documento declara(m) que as recomendações eventualmente contidas no relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre o(s) ativo(s) analisado(s) e foi(ram) elaborado(s) de forma independente, inclusive em relação à Órama. A Órama mantém e/ou tem intenção de manter relações comerciais com uma ou mais [companhias/fundos] a que se refere este relatório. Parte da Remuneração do(s) analista(s) é proveniente dos lucros da Órama como um todo e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pela Órama. A Órama pode estar atuando e/ou ter atuado como instituição intermediária e/ou participante de oferta pública de valores mobiliários de emissão de uma ou mais [companhias/fundos] citadas neste relatório, inclusive nos últimos 12 meses. Todas as informações utilizadas na(s) análise(s) contida(s) neste documento foram redigidas com base em informações públicas de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações contidas no presente documento não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Órama e o(s) seu(s) analista(s) não respondem por sua veracidade. As informações contidas no presente documento têm propósito meramente informativo, não se constituindo em uma oferta de compra ou de venda de qualquer ativo. As informações, opiniões, estimativas e projeções eventualmente contidas se referem à data de sua elaboração e/ou divulgação, bem como estão sujeitas a mudanças, não havendo obrigatoriedade de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão. Ainda, as opiniões a respeito de compra, venda ou manutenção dos ativos objeto ou a ponderação de tais ativos numa carteira teórica expressam o melhor julgamento do(s) analista(s) responsável(is) por sua elaboração, porém não devem ser entendidos por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades pessoais de um investidor em específico, não possuindo qualquer vinculação com o perfil do investidor (suitability) e não devendo ser considerado para este fim. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, a Órama aconselha que o investidor entre em contato com o seu assessor para orientação financeira com base em suas características e objetivos pessoais, bem como recomenda o preenchimento do seu perfil de investidor. Operações com o(s) ativo(s) objeto das análises podem não ser adequadas ao perfil do investidor. Rentabilidade prevista ou passada não é garantia de rentabilidade futura. As projeções eventualmente constantes neste documento poderão ter resultados significativamente diferentes do esperado. Recomenda-se a análise das características, prazos e riscos dos investimentos antes da decisão de compra ou venda. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido, não podendo a Órama e/ou o(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste material serem responsabilizados por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do seu conteúdo, cabendo a decisão de investimento exclusivamente ao investidor. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, dentre outras condições, podem afetar o desempenho do(s) ativo(s) objeto da análise deste documento. Fica proibida a reprodução ou redistribuição deste material para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio e expresso consentimento da Órama."