



**PGE GUARAÚ GERADORA DE ENERGIA S.A.  
PGE CASCATÁ GERADORA DE ENERGIA S.A.**

**RELATÓRIO SOBRE REVISÃO ESPECIAL DOS  
AUDITORES INDEPENDENTES**

**RELATÓRIO SOBRE REVISÃO ESPECIAL DOS AUDITORES INDEPENDENTES**

***Aos Administradores e Acionistas da  
PGE Guaraú Geradora de Energia S.A. e  
PGE Cascata Geradora de Energia S.A.***

Examinamos as demonstrações financeiras da PGE Guaraú Geradora de Energia S.A. e da PGE Cascata Geradora de Energia S.A., que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações no patrimônio líquido e dos fluxos de caixa do exercício findo nessa data, bem como as respectivas notas explicativas às demonstrações financeiras, incluindo o resumo das principais práticas contábeis, e emitimos nosso parecer de acordo com o relatório de auditoria datado de 25 de janeiro de 2026. A opinião sobre essas demonstrações financeiras foi baseada em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria que exigem o cumprimento de requisitos éticos pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Conforme solicitado, revisamos o cálculo do *Índice de Cobertura do Serviço da Dívida – ICSD* (ANEXO I), elaborado conforme metodologia constante de Anexo III da escritura de emissão de debêntures da PGE Guaraú Geradora de Energia S.A. e da PGE Cascata Geradora de Energia S.A., e constatamos que o *ICSD* apurado é superior ao mínimo definido na escritura de emissão de debêntures.

Este relatório está sendo emitido por solicitação das Companhias emissoras das debêntures e, em princípio, não deve ser divulgado ou transmitido a terceiros que não estejam relacionados à essas emissões de debêntures.

São Paulo, 20 de Março de 2026

**MOORE MSL LIMA LUCCHESI**  
**Audítores e Contadores Ltda.**  
**CRC 2SP019.874/O-3**



**Sérgio Lucchesi Filho**  
**Contador CRC 1 SP 101.025/O-0**

## ANEXO I

### PAULISTA GERADORA DE ENERGIA S/A. (PGE GUARAÚ E PGE CASCATA) = APURAÇÃO ICSD - BASE EXERCÍCIO 2025

#### Fórmula de Cálculo do Índice de Cobertura do Serviço da Dívida

O Índice de Cobertura do Serviço da Dívida é calculado a partir da divisão da Geração de Caixa da Atividade pelo Serviço da Dívida, com base em informações registradas nas Demonstrações Contábeis (de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil) apurada, com base em períodos acumulados trimestralmente, a saber:

	Valores consolidados - base 2025		
	GUARAÚ	CASCATA	SOMATÓRIO
<b>A) Geração de caixa da atividade</b>			
(+) Somatória do EBITDA Ajustado da PGE Guaraú e da PGE Cascata;	10.286.131	9.218.996	19.505.127
(-) Somatória do Pagamento de Imposto de Renda da PGE Guaraú e da PGE Cascata;	-	(107.887)	(107.887)
(-) Somatória do Pagamento de Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido da PGE Guaraú e da PGE Cascata;	-	(47.479)	(47.479)
(-) Somatória da Variação de Necessidade de Capital de Giro da PGE Guaraú e da PGE Cascata.	2.736.716	(1.961.434)	775.282
	<b>13.022.846</b>	<b>7.102.197</b>	<b>20.125.043</b>

#### Onde:

EBITDA Ajustado significa:

lucro (prejuízo) líquido antes do imposto de renda e da contribuição social, adicionando-se (i) despesas não operacionais; (ii) despesas financeiras; (iii) despesas com amortizações e depreciações (apresentadas no fluxo de caixa método indireto); e excluindo-se (iv) receitas não operacionais, exceto aquelas que configurem ressarcimento de perdas, recomposição da receita e/ou lucros cessantes; e (v) receitas financeiras, relativos aos últimos 12 (doze) meses do exercício fiscal sendo todas essas informações retiradas da Demonstração Financeira consolidada e auditada da PGE Guaraú e da PGE Cascata.

Necessidade de Capital de Giro:

Significa a soma das contas operacionais não financeiras do ativo circulante subtraído da soma das contas operacionais não financeiras do passivo circulante da PGE Guaraú e da PGE Cascata.

	GUARAÚ	CASCATA	SOMATÓRIO
<b>(B) Serviço da Dívida (*2)</b>			
(+) Somatória da Amortização da PGE Guaraú e da PGE Cascata;	3.539.104	2.518.677	6.057.781
(+) Somatória do Pagamento dos Juros Remuneratórios da PGE Guaraú e da PGE Cascata.	5.331.708	3.408.314	8.740.022
	<b>8.870.812</b>	<b>5.926.991</b>	<b>14.797.803</b>

(\*2) O serviço da dívida engloba a dívida oriunda das Debêntures e/ou de qualquer outra dívida existente na PGE Guaraú e na PGE Cascata.

#### ICSD = Lucro Operacional (EBITDA) / Pagamento de Juros + Pagamento de Principal

	GUARAÚ	CASCATA	SOMATÓRIO
Lucro Operacional + Depreciação e Amortização (a)	13.022.846	7.102.197	20.125.043
Pagamento de Juros + Pagamento de Principal (b)	8.870.812	5.926.991	14.797.803
<b>Cálculo do Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (a) / (b) =====&gt;</b>	1,47	1,20	1,36
<b>Índice de Cobertura do Serviço da Dívida Definido na Escritura Particular da Emissão de Debêntures =====&gt;</b>			<b>1,25</b>