

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| MODELO PARA ENVIO DE CONTRIBUIÇÕES REFERENTE À TOMADA DE SUBSÍDIOS Nº 017/2026                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| NOME DA INSTITUIÇÃO: Conselho de Consumidores da Companhia Piratininga de Força e Luz - COCEN CPFL Piratininga                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| AGÊNCIA NACIONAL DE ENERGIA ELÉTRICA – ANEEL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| ATO REGULATÓRIO : NOTA TÉCNICA Nº 91/2026–STR/ANEEL de 12 de junho de 2026.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| EMENTA: Obter subsídios da Revisão Tarifária da usina cotista Jaguari, conforme previsto no art. 7º do Anexo da Portaria nº 117/2013 do Ministério de Minas e Energia.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| CONTRIBUIÇÕES RECEBIDAS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| IMPORTANTE: Os comentários e sugestões referentes às contribuições deverão ser fundamentados e justificados, mencionando-se os artigos, parágrafos e incisos a que se referem, devendo ser acompanhados de textos alternativos e substitutivos quando envolverem sugestões de inclusão ou alteração, parcial ou total, de qualquer dispositivo.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| TEXTO/ANEEL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | TEXTO/INSTITUIÇÃO                                                                                                                                      | JUSTIFICATIVA/INSTITUIÇÃO                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>NOTA TÉCNICA Nº 91/2026-STR/ANEEL</b><br>Referência: 48500.012446/2026-10<br><br>Assunto: <b>Revisão das parcelas do Custo da Gestão dos Ativos de Geração da usina Jaguari</b> , conforme previsto no art. 7º do Anexo da Portaria nº 117/2013 do Ministério de Minas e Energia (MME).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                        | <br><b>UHE Jaguari</b><br>Tipo: Hidrelétrica<br>Localização: São Paulo<br>Capacidade: 27,6 MW                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>I - DO OBJETIVO</b><br><br>1. Apresentar o cálculo da revisão das parcelas do <b>Custo da Gestão dos Ativos de Geração (GAG)</b> , que compõe a <b>Receita Anual de Geração (RAG)</b> , da <b>usina Jaguari</b> nos termos do Inciso I do art. 7º do Anexo da Portaria MME nº 117/2013 do Ministério de Minas e Energia (MME).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>II - DOS FATOS</b><br><br>2. A <b>Lei nº 12.783</b> , de 11/01/2013, dispõe sobre as concessões de <b>geração, transmissão e distribuição</b> de energia elétrica, sobre a <b>redução dos encargos</b> setoriais, sobre a <b>modicidade tarifária</b> , e dá outras providências.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Comentário                                                                                                                                             | Em 2023 a Aneel colocou em consulta pública a CP-13/2023 que tratou de revisar a Receita Anual de Geração – RAG e do Fator X das usinas hidrelétricas enquadradas no regime de cotas de garantia física e de potência, nos termos da <b>Lei nº 12.783/2013</b> . Na nota técnica Nº 69/2023–SRM/ANEEL, de 17 de abril de 2023 cita no item 2, constou: "Em 11 de setembro de 2012, foi editada a Medida Provisória nº 579 – <b>MP nº 579/2012</b> , a qual dispõe que as concessões de geração de energia hidrelétrica alcançadas pelo art. 19 da Lei nº 9.074, de 7 de julho de 1995, poderão ser prorrogadas ou recolhidas, a critério do poder concedente, uma única vez, pelo prazo de até <b>30 anos</b> , para assegurar a continuidade, a eficiência da prestação do serviço e a modicidade tarifária, no <b>regime de cotas</b> e remuneração por tarifa calculada pela ANEEL. Entre os critérios para prorrogação, está a aceitação pelo concessionário de remuneração por tarifa calculada pela ANEEL para cada usina hidrelétrica, conforme inciso I, § 1º, do art. 1º.", para o qual Conselhos de Consumidores contribuíram citando que não são mais necessários os custos de depreciação e remuneração os ativos, visto que, os ativos já foram quitados e também não existem mais quotas de depreciação pois foram todas zeradas. |
| 3. O MME estabeleceu por meio da Portaria MME nº 117, de 05/04/2013, as condições para prestação temporária do <b>serviço de geração</b> de energia elétrica em <b>regime de cotas</b> de usinas hidrelétricas com contratos de concessão encerrados até que novas concessionárias assumam as concessões.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 4. Por meio da Resolução Normativa ANEEL ( <b>REN</b> ) nº <b>1.066</b> , de 18/07/2023, foi aprovada a versão 2.2 do Submódulo <b>12.1</b> dos Procedimentos de Regulação Tarifária ( <b>PRORET</b> ), que contemplou os aprimoramentos debatidos na Consulta Pública ( <b>CP</b> ) nº <b>13/2023</b> . Posteriormente, a <b>REN nº 1.091</b> , de 14/05/2024, promoveu ajustes no texto desse submódulo, sem alterações de mérito, em função da conclusão da <b>Audiência Pública[1] nº 63/2018</b> . O Despacho nº 3.606, de 3/12/2025, também promoveu adequações, sem alterar o mérito da metodologia constante da versão 2.2 do Submódulo <b>12.1 do PRORET</b> . | O CONERGE contribuiu na TS-8/2022, demonstrando um aumento brutal nos valores de GAG melhorias, sem as devidas justificativas de uso real dos valores. | 1. Em nossa contribuição citamos que a fórmula [2] constante no item 48 da AIR 03/22, resultou em 2017 na aprovação, pela REH nº 2.265/2017, de aumento significativo da GAG Melhorias no ciclo 2018/2019. Nessa ocasião os valores anuais de GAG melhorias das usinas objeto de cotas da lei nº 12.783/2013, passaram de <b>R\$121 milhões para R\$ 1,3 bilhões, aumento de 978%</b> . 2. No item 53 da AIR 2/22 a Aneel apresenta três gráficos de gráficos de disponibilidade sobre os quais conclui que "Não é possível dizer que somente a mudança regulatória de estabelecimento da GAG Melhorias por meio de anuidade fixa, em 2018, tenha sido a responsável por essa melhora qualitativa". Assim reconhece que os valores investidos não trouxeram melhorias significativas.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 5. Por meio da Resolução Homologatória ANEEL ( <b>REH</b> ) nº <b>3.506</b> , de 22/07/2025, foram homologados os valores de <b>RAG das usinas hidrelétricas</b> alocadas no regime de cotas, nos termos da Lei nº 12.783/2013, para o período de 1º de julho de 2025 a 30 de junho de 2026.<br>6. Por meio da Portaria <b>MME nº 218</b> , de 15/05/2020, a Companhia Energética de São Paulo ( <b>CESP</b> ) foi designada como responsável pela prestação de serviço de geração de energia elétrica, por meio da <b>UHE Jaguari</b> , com vistas a garantir a continuidade do serviço. A prestação do serviço teria início em 21 de maio de 2020.                    |                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 7. Com a publicação da Portaria <b>MME nº 409</b> , de 13 de novembro de 2020, a responsável pela prestação do serviço de geração da <b>UHE Jaguari foi transferida para Furnas Centrais Elétricas S.A.</b> , a partir de 01 de janeiro de 2021, e a Portaria MME nº 218/2020 foi revogada.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Comentário.                                                                                                                                            | A Portaria MME 409 de 13/11/2020 cita no art. 2º "Art. 2º O Custo da Gestão dos Ativos de Geração - GAG da Usina Hidrelétrica no valor de <b>R\$ 9.031.664,53</b> (nove milhões, trinta e um mil, seiscentos e sessenta e quatro reais e cinquenta e três centavos) por ano, a preços de julho de 2019, será utilizado para a definição da Receita Anual de Geração - RAG inicial da referida Usina." Valor atualizado para julho/2026, pelo IPCA, resulta em R\$ 12.634.440,24, estando acima do proposto pela Aneel o que indica a necessidade de limitação.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 8. Por meio da Portaria ANEEL nº 6.828, de 04/05/2023, alterada pela Portaria ANEEL nº 7.065, de 23/02/2026, foi delegada competência à Superintendência de Regulação Econômica e Gestão Tarifária ( <b>STR</b> ) para <b>homologar resultado de revisão tarifária</b> periódica de usina cotista por meio do inciso XVIII do art. 1º da primeira portaria.                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 9. Por meio da Resolução Autorizativa ANEEL ( <b>REA</b> ) nº <b>15.388</b> , de 18/06/2024, foi autorizado a transferência da designação da usina Jaguari de Furnas Centrais Elétricas S.A. para a Centrais Elétricas Brasileiras S.A (Eletrobras).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 10. Por meio do <b>Despacho STR nº 1.174</b> , de 02/04/2026, foi fixado o valor do <b>WACC</b> da geração para o ano de 2026, posteriormente alterado pelo Despacho nº 1.567, de 05/05/2026.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 11. No dia 21/05/2026, conforme <b>Memorando nº 104/2026-STR/ANEEL</b> , a <b>STR</b> solicitou à Superintendência de Concessões, Permissões e Autorizações dos serviços de energia elétrica ( <b>SCE</b> ), <b>algumas informações para o processo da revisão tarifária da usina Jaguari</b> .                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 12. A <b>SCE</b> , por meio de mensagem eletrônica, informou à STR, no final do mês de maio de 2026, as <b>informações necessárias</b> ao cálculo da revisão da usina Jaguari[2].                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 13. Em 28/05/2026 foi realizada reunião com a <b>Axia Energia (antiga Eletrobras)</b> .                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>III – DA ANÁLISE</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 14. A Cláusula Sétima dos contratos de concessão prorrogados estabelece a <b>revisão da RAG a cada cinco anos</b> , sendo que a <b>primeira revisão</b> foi em <b>julho de 2018</b> . Para as usinas hidrelétricas na <b>condição de prestação temporária</b> dos serviços de geração de energia elétrica, como é o caso da usina <b>Jaguari</b> , a Portaria MME nº 117/2013 estabelece que "a primeira revisão será procedida em <b>1º de julho</b> do quinto ano subsequente ao ano de início de prestação do serviço, ...".                                                                                                                                         |                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 15. Dessa forma, considerando a publicação da Portaria <b>MME nº 409/2020</b> , que passou a responsabilidade pela prestação do serviço da <b>UHE Jaguari</b> para Furnas S.A., a partir de <b>01 de janeiro de 2021</b> , a primeira revisão deverá ser procedida em <b>1º de julho de 2026</b> (quinto ano subsequente ao início de prestação de serviço).                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 16. Para isso, no presente processo será processado a <b>revisão tarifária</b> das parcelas de <b>GAG[3]</b> , a saber: <b>GAG O&amp;M</b> , destinada à cobertura dos custos operacionais, <b>GAG Melhorias</b> , destinada a cobertura dos investimentos em melhorias ao longo da concessão, e do Custo Anual das Instalações Móveis e Imóveis ( <b>CAIMI</b> ), destinado à cobertura dos investimentos de curto período de recuperação como software e veículos.                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 17. A <b>revisão tarifária</b> da receita da <b>usina Jaguari</b> consiste na aplicação das metodologias vigentes das <b>parcelas de GAG</b> estabelecidas no Submódulo 12.1 dos PRORET, que foram objetos da CP nº 13/2023:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>2. ABRANGÊNCIA</b><br>2. Os procedimentos deste Submódulo aplicam-se às revisões da Receita Anual de Geração – RAG relativas às seguintes usinas hidrelétricas enquadradas no regime de cotas de garantia física e potência, nos termos da Lei nº 12.783, de 11 de janeiro de 2013:<br>I – Aquelas cujos contratos dispõe sobre a aplicação da revisão periódica da RAG; e<br>II – Aquelas em condições de prestação temporária do serviço de geração, abrangidas pela Portaria nº 117, de 5 de abril de 2013, do Ministério de Minas e Energia – MME.<br>3. O regulamento tem vigência de 2023 em diante. (Grifo nosso).                                            |                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 18. Foram considerados nas parcelas de <b>GAG melhorias</b> e de <b>CAIMI</b> o valor do <b>WACC</b> da geração aprovado para 2026 pelo Despacho ANEEL nº 1.567/2026.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 19. Os demais componentes da <b>RAG</b> (custo com transporte e encargos setoriais) dessa usina serão acrescidos no processo ordinário que estabelecerá os valores de <b>RAG das usinas cotistas</b> para o ciclo 2026/2027[4].                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

| <div><div><div><div><div></div><div>cocen</div><div>CONSELHO DE CONSUMIDORES DE ENERGIA ELÉTRICA</div></div><div><div></div><div>CONSUMIDORES DE ENERGIA ELÉTRICA</div><div>CONSUMIDORES DE ENERGIA ELÉTRICA</div></div></div><div><div></div><div>CONSUMIDORES DE ENERGIA ELÉTRICA</div><div>CONSUMIDORES DE ENERGIA ELÉTRICA</div></div></div></div>                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|----|------------|---------------------------|------|-------------|---|--------|----------|--------|-----------|-----|------------|---------|--------------|-----|-----------|--------|-----|-------|----------------------|---------|----------|-------|------------|-------|-------|---------------------------|----------------|-----|----|----|----------|----|----|---|-----------|--------|-----|-------|-------|-------|-----|-----|-------|--------|------|-------|
| NOME DA INSTITUIÇÃO: Conselho de Consumidores da Companhia Piratininga de Força e Luz - COCEN CPFL Piratininga                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| AGÊNCIA NACIONAL DE ENERGIA ELÉTRICA – ANEEL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| ATO REGULATÓRIO : NOTA TÉCNICA Nº 91/2026–STR/ANEEL de 12 de junho de 2026.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| EMENTA: Obter subsídios da Revisão Tarifária da usina cotista Jaguari, conforme previsto no art. 7º do Anexo da Portaria nº 117/2013 do Ministério de Minas e Energia.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| CONTRIBUIÇÕES RECEBIDAS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| IMPORTANTE: Os comentários e sugestões referentes às contribuições deverão ser fundamentados e justificados, mencionando-se os artigos, parágrafos e incisos a que se referem, devendo ser acompanhados de textos alternativos e substitutivos quando envolverem sugestões de inclusão ou alteração, parcial ou total, de qualquer dispositivo.                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| TEXTO/ANEEL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | TEXTO/INSTITUIÇÃO                                                                                                                                                                                                                                                                                               | JUSTIFICATIVA/INSTITUIÇÃO                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| 20. Abaixo são descritos os procedimentos de cálculo para cada uma das parcelas de GAG.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| III. 1. Procedimentos de Cálculo das Parcelas de GAG                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| a) Parcela de GAG O&M                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| 21. As metodologias de cálculo das parcelas de <b>GAG O&amp;M</b> , <b>GAG Melhorias</b> e <b>CAIMI</b> , aplicadas na RAG das usinas alocadas no regime de cotas da Lei nº 12.783/2023, encontram-se definidas na versão 2.4 do Submódulo 12.1 do PRORET[5] e passaram por processo de revisão em julho de 2023, no âmbito da CP nº 13/2023.                                                                                                                                                            | Recomendamos reduzir o valor de <b>GAG O&amp;M</b> e excluir o <b>GAG Melhorias</b> das Geradoras do Grupo AXIA (Ex-Elektrobras) que sofreram privatização pela aplicação da Lei nº 14.182, de 12 de junho de 2021, dispôs sobre a desestatização da empresa Centrais Elétricas Brasileiras S.A. (Elektrobras). | A Lei nº 14.182, de 12 de junho de 2021, dispôs sobre a desestatização das Centrais Elétricas Brasileiras S.A. (Elektrobras) e na prática retirou do consumidor o benefício do regime de cotas aplicando o modelo de venda de energia como se estivesse construindo uma nova Hidrelétrica, transferindo integralmente os valores aportados e a aportar de GAG Melhorias para a iniciativa privada. Como justificar que os consumidores cativos continuem arcando com altos investimentos em GAG Melhorias de ativos que foram transferidos para a iniciativa privada e estão sendo descolizados a razão de 20% ao ano? Se eles forem mantidos entendemos que as melhorias devem resultar em redução do custo de GAG O&M, já que elas tendem a reduzir o custo de pessoal pela automatização.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| 22. A estimativa da parcela de <b>GAG O&amp;M</b> segue a equação 3 desse submódulo e houve atualização dos valores dos expoentes com a revisão. Ressalta-se que a garantia física não compõe o cálculo dessa parcela:                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| $GAG_{O\&M} = e^{13,009924 \cdot DESPACHO^{0,372479}} \cdot POT^{0,631141} \cdot \text{ÁREA}^{0,010685} \cdot UG^{0,241762} \quad (3)$                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| onde,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| e: Para as usinas que tenham despacho centralizado pelo Operador Nacional do Sistema Elétrico (ONS);                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| POT = Capacidade Instalada em Operação (MW);                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| ÁREA = Área do Reservatório em km2na referência nível de água máximo normal;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| UG = Número de Unidades Geradoras;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| 23. Como essa equação está na referência de preços de julho de 2023, a parcela de GAG O&M calculada para a usina Jaguari foi atualizada com a estimativa do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) para a referência de preços de julho de 2026[6]. Dessa forma, obtém-se o valor de <b>GAG O&amp;M</b> de <b>R\$ 7.467.814,91</b> , conforme Tabela 1.                                                                                                                                    | Recomendamos reduzir o valor de <b>GAG O&amp;M</b> , a análise da Anel não se deve restringir apenas a correção de valores pelo IPCA.                                                                                                                                                                           | Como justificar que os consumidores cativos continuem arcando com altos investimentos em GAG Melhorias de ativos que foram transferidos para a iniciativa privada e estão sendo descolizados a razão de 20% ao ano? Se eles forem mantidos entendemos que as melhorias devem resultar em redução do custo de GAG O&M, já que elas tendem a reduzir o custo de pessoal pela automatização.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| Tabela 1 – GAG O&M da usina Jaguari a preços de julho de 2026                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| <table><tr><th colspan="7">Tabela 1 – GAG O&amp;M da usina Jaguari a preços de julho de 2026</th></tr><tr><th>USINA</th><th>Código</th><th>POT_MW</th><th>GF_MW/MED</th><th>UG</th><th>ÁREA (km²)</th><th>GAG O&amp;M</th></tr><tr><td>HIDRELÉTRICA</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Jaguari</td><td>027131-4</td><td>27,60</td><td>12,70</td><td>2</td><td>55,20</td><td>Centralizado 7.467.814,91</td></tr></table>                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Tabela 1 – GAG O&M da usina Jaguari a preços de julho de 2026 |    |            |                           |      |             |   | USINA  | Código   | POT_MW | GF_MW/MED | UG  | ÁREA (km²) | GAG O&M | HIDRELÉTRICA |     |           |        |     |       |                      | Jaguari | 027131-4 | 27,60 | 12,70      | 2     | 55,20 | Centralizado 7.467.814,91 |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| Tabela 1 – GAG O&M da usina Jaguari a preços de julho de 2026                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| USINA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Código                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | POT_MW                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | GF_MW/MED                                                     | UG | ÁREA (km²) | GAG O&M                   |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| HIDRELÉTRICA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| Jaguari                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 027131-4                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 27,60                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 12,70                                                         | 2  | 55,20      | Centralizado 7.467.814,91 |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| b) Parcela de GAG Melhorias                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| 24. O Submódulo 12.1 do PRORET estabeleceu também os procedimentos de cálculo da parcela de GAG Melhorias:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| $GAG_{Melhorias} = Fator_{Atualização} \cdot e^{15,10921} \cdot POT^{0,91561} \cdot H^{0,24493} \cdot Fator_{ObraCivil/Subestações} \cdot (1 - PIS/COFINS) \quad (4)$                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| Onde,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| Fator Atualização: atualização dos investimentos para um período de 30 anos, o qual depende do número de unidades geradoras, da taxa de remuneração regulatória vigente e corresponde à média de dois cenários (investimentos no início e no final do período);                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| POT = Capacidade Instalada em Operação (MW);                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| H: Queda líquida de referência da usina (limitada à 96,53 metros);                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| FatorObraCivil/Subestações: fator que adiciona investimentos relativos às Edificações, Obras Cíveis e Benfeitorias/Subestações e Conexões, no valor de 1,0203;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| PIS/COFINS: Programa de Integração Social e Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social no valor regulatório de 4,625%;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| 25. Como resultado do processo de revisão da metodologia, observa-se que a variável explicativa UG (número de unidades geradoras) não compõe mais a <b>GAG melhorias</b> e as variáveis queda líquida de referência, <b>FatorObraCivil/Subestações</b> e <b>PIS/COFINS</b> passaram a integrar a nova formulação dessa parcela.                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| 26. Primeiro foi calculado o <b>valor do investimento</b> em melhorias estimado para um período de 30 anos na referência de preços de 2023 conforme definido na citada equação de <b>GAG Melhorias</b> . Para isso, deve ser desconsiderado da equação o fator atualização, que é utilizado para <b>converter</b> o valor do investimento em melhorias em <b>uma anuidade</b> . Na sequência, a estimativa do investimento foi <b>atualizada pelo IPCA</b> para a referência de preços de julho de 2026. | Recomendamos excluir o <b>GAG Melhorias</b> das Geradoras do Grupo AXIA (Ex-Elektrobras) que sofreram privatização pela aplicação da A Lei nº 14.182, de 12 de junho de 2021, dispôs sobre a desestatização da empresa Centrais Elétricas Brasileiras S.A. (Elektrobras).                                       | A Lei nº 14.182, de 12 de junho de 2021, dispôs sobre a desestatização das Centrais Elétricas Brasileiras S.A. (Elektrobras) e na prática retirou do consumidor o benefício do regime de cotas aplicando o modelo de venda de energia como se estivesse construindo uma nova Hidrelétrica, transferindo integralmente os valores aportados e a aportar de GAG Melhorias para a iniciativa privada. Como justificar que os consumidores cativos continuem arcando com altos investimentos em GAG Melhorias de ativos que foram transferidos para a iniciativa privada e estão sendo descolizados a razão de 20% ao ano?                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| 27. O passo seguinte foi calcular o fator atualização para a usina Jaguari, que tem <b>duas UGs</b> . Nesse caso, <b>não se aplica</b> o fator de <b>0,0488025 para duas UGs</b> que consta na Tabela 3 da versão 2.4 do Submódulo 12.1 do PRORET, pois foi obtido com o <b>WACC vigente em 2023</b> [7].                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| 28. Dessa forma, o <b>fator atualização</b> foi recalculado com a aplicação do <b>WACC</b> depois de impostos de 2026, de <b>8,0067%</b> , na célula B3 da aba " <b>Fluxo_30</b> "[8], da planilha "Consolidado_posCP_v_pos_IPCA" disponibilizada na página da CP nº 13/2023[9], o que resultou no <b>fator de 0,0524882</b> .                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| 29. Por fim, o <b>investimento em melhorias estimado</b> , a <b>preços de julho de 2026</b> , foi multiplicado pelo fator atualização da usina Jaguari. Como resultado, obtém-se a <b>parcela anual de GAG melhorias</b> a preços de julho de 2026.                                                                                                                                                                                                                                                      | Discordamos totalmente do investimento em melhorias considerado pela Anel na aba "GAG MELHORIAS" de R\$ 66.457.324,04, solicitamos redução do valor a ser reconhecido.                                                                                                                                          | Pela divisão do valor total dos investimentos (R\$ 66,45 milhões) pela potência da UHE Jaguari (27,6 MW) resulta o valor de <b>R\$ 2.407,87/kW</b> , portanto, <b>2,46</b> vezes superior ao apresentado em Belo Monte de <b>R\$ 977,51/kW</b> . No caso, isto significa que os valores a serem investidos em melhorias superam que quase 2,5 vezes o valor de um novo empreendimento. <div><table><tr><th colspan="4">Belo Monte Orçamento padrão Elektrobras (jul/2026)</th></tr><tr><th>Item</th><th>R\$ Milhões</th><th>%</th><th>R\$/kW</th></tr><tr><td>Terrenos</td><td>9.168</td><td>14%</td><td>816</td></tr><tr><td>Estruturas</td><td>4.688</td><td>7%</td><td>417</td></tr><tr><td>Barragens</td><td>20.718</td><td>31%</td><td>1.844</td></tr><tr><td>Turbinas e Geradores</td><td>9.179</td><td>14%</td><td>817</td></tr><tr><td>Acessorios</td><td>1.444</td><td>2%</td><td>129</td></tr><tr><td>Ponte Rolantes</td><td>357</td><td>1%</td><td>32</td></tr><tr><td>Estradas</td><td>98</td><td>0%</td><td>9</td></tr><tr><td>Indiretos</td><td>12.628</td><td>19%</td><td>1.124</td></tr><tr><td>Juros</td><td>9.462</td><td>14%</td><td>842</td></tr><tr><td>Total</td><td>67.742</td><td>100%</td><td>6.031</td></tr></table></div> | Belo Monte Orçamento padrão Elektrobras (jul/2026)            |    |            |                           | Item | R\$ Milhões | % | R\$/kW | Terrenos | 9.168  | 14%       | 816 | Estruturas | 4.688   | 7%           | 417 | Barragens | 20.718 | 31% | 1.844 | Turbinas e Geradores | 9.179   | 14%      | 817   | Acessorios | 1.444 | 2%    | 129                       | Ponte Rolantes | 357 | 1% | 32 | Estradas | 98 | 0% | 9 | Indiretos | 12.628 | 19% | 1.124 | Juros | 9.462 | 14% | 842 | Total | 67.742 | 100% | 6.031 |
| Belo Monte Orçamento padrão Elektrobras (jul/2026)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| Item                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | R\$ Milhões                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | %                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | R\$/kW                                                        |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| Terrenos                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 9.168                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 14%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 816                                                           |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| Estruturas                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 4.688                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 7%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 417                                                           |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| Barragens                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 20.718                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 31%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 1.844                                                         |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| Turbinas e Geradores                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 9.179                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 14%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 817                                                           |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| Acessorios                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 1.444                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 2%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 129                                                           |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| Ponte Rolantes                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 357                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 1%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 32                                                            |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| Estradas                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 98                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 0%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 9                                                             |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| Indiretos                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 12.628                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 19%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 1.124                                                         |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| Juros                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 9.462                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 14%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 842                                                           |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| Total                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 67.742                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 100%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 6.031                                                         |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |
| 30. Além disso, a metodologia vigente implicou na <b>redução das parcelas de GAG Melhorias</b> das usinas cotistas que passaram por revisão em 2023 em comparação com os valores obtidos a partir da metodologia anterior, aprovada em 2018. Dessa forma, <b>foi estabelecida uma trajetória</b> para que o valor revisado seja alcançado no ciclo que antecede a revisão tarifária subsequente conforme definido no Submódulo 12.1 do PRORET:                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                               |    |            |                           |      |             |   |        |          |        |           |     |            |         |              |     |           |        |     |       |                      |         |          |       |            |       |       |                           |                |     |    |    |          |    |    |   |           |        |     |       |       |       |     |     |       |        |      |       |



|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |  |  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
| <div><div><div><div><div><div></div><div></div></div><div><div><div><span></span></div><div><span></span></div></div></div><div><div><div><span></span></div><div><span></span></div></div><div><div><span></span></div><div><span></span></div></div></div><div><div><div><span></span></div><div><span></span></div></div><div><div><span></span></div><div><span></span></div></div></div><div><div><div><span></span></div><div><span></span></div></div><div><div><span></span></div><div><span></span></div></div></div></div><div><div><div><span></span></div><div><span></span></div></div><div><div><span></span></div><div><span></span></div></div></div><div><div><div><span></span></div><div><span></span></div></div><div><div><span></span></div><div><span></span></div></div></div></div><div><div><div><span></span></div><div><span></span></div></div><div><div><span></span></div><div><span></span></div></div></div><div><div><div><span></span></div><div><span></span></div></div><div><div><span></span></div><div><span></span></div></div></div></div></div> <div><div><div><span></span></div><div><span></span></div></div><div><div><span></span></div><div><span></span></div></div></div> <div><div><div><span></span></div><div><span></span></div></div><div><div><span></span></div><div><span></span></div></div></div> |  |  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|