



XXXI Seminário de Iniciação Científica

AS MARGENS DE LUCRO *VERSUS* O RESULTADO DO EBITDA DAS EMPRESAS DO RAMO DE ENERGIA ELÉTRICA LISTADAS NA B3¹

Carlos Chaves², Kelvin Teixeira³, Roselaine Filipin⁴.

¹ Iniciação Científica realizada pelos alunos na disciplina de Práticas de Gestão Financeira

² Aluno de graduação de Ciências Contábeis: Carlos Chaves, carlos.chaves@sou.unijui.edu.br

³ Aluno de graduação de Ciências Contábeis: Kelvin Teixeira, kelvin.teixeira@sou.unijui.edu.br

⁴ Professora do curso de Ciências Contábeis. Mestre em Ciências Contábeis. Roselaine Filipin, roselaine.filipin@unijui.edu.br

INTRODUÇÃO

A maior parte da fonte de energia produzida no Brasil é produzida em usinas hidrelétricas. E os maiores aumentos foram observados na participação das fontes eólica e solar nos últimos anos. Houve um aumento dos meios renováveis (eólica, solar e biomassa) e uma redução do uso de fontes fósseis para a geração termelétrica. Dentre as energias limpas de fontes renováveis estão as usinas hidrelétricas que correspondem a 51,3% da participação com cerca de 109.400 gigawatts (GW). (BRASIL EM MAPAS, 2023).

As empresas desse setor, assim como todas as empresas necessitam de informações econômicas e financeiras para o processo de tomada de decisão, essas informações são geradas pela contabilidade. Segundo Beuren (2000, p.20), “[...] o modelo de decisão adotado pelo gestor irá depender do conjunto de variáveis envolvidas, do grau de controle sobre as variáveis, do nível de certeza associado à decisão, dos objetivos do decisor, entre outros”.

Tendo em vista tal posicionamento, foram escolhidas a Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista (TRPL) e a Companhia Paranaense de Energia (CPEL), ambas do setor elétrico, para realizar a análise econômica e financeira, utilizando os demonstrativos financeiros e econômicos, retirados do site da B3.

Ao analisar o resultado econômico do período, conforme Bruni (2014), uma alternativa para entender o resultado com a geração de caixa por meio das demonstrações contábeis, tem como base o cálculo do Ebitda -*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*.

Nesse sentido, a questão problema do estudo foi: Qual a relação das margens de lucro versus o resultado do Ebitda das empresas do setor elétrico listadas na B3? O objetivo do estudo



foi analisar a relação das margens de lucro *versus* o resultado do Ebitda das empresas do setor elétrico listadas na B3. O estudo justifica-se pela necessidade de atender a demanda da disciplina de Gestão financeira, assim como desenvolver o entendimento do processo de geração de informações econômicas e financeiras, dentro de empresas voltadas à geração de energia, que tem como foco a prestação de serviço.

METODOLOGIA

As empresas escolhidas para o estudo, e trabalhadas em sala de aula, foram a Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista (TRPL) e a Companhia Paranaense de Energia (CPEL), ambas do setor elétrico. Com a análise de seus demonstrativos financeiros e econômicos, dos períodos de 2020 e 2021, retirados do site da B3, disponibilizados pelas empresas. Neste sentido, a pesquisa documental foi um dos métodos utilizados para este estudo, conforme Santos, Kienen e Castineira (2015) que afirmam a utilização de fontes de informações por meio de relatórios de empresas, documentos públicos, para a realização de análises econômicas e financeiras.

Ademais, a pesquisa também se caracteriza como descritiva, segundo Santos, Kienen e Castineira (2015, p. 99), “neste procedimento, os fatos são observados, registrados, analisados, classificados e interpretados sem que o pesquisador interfira neles”, já que o estudo descreveu a análise econômica e financeira das referidas empresas. Dessa forma, o estudo pode ser descrito para uma análise econômica e financeira das empresas em questão – Copel e Transmissão Paulista,

Portanto, para responder a questão problema, o estudo trouxe uma abordagem quantitativa, pois – segundo Michel (2009); quantifica, coleta, trata os dados obtidos através do uso de técnicas numéricas e/ou estatísticas de amostragem. Assim sendo, os resultados apresentados foram demonstrados em tabelas por meio de cálculos matemáticos que envolvem porcentagem e média simples.

RESULTADOS E DISCUSSÃO

O trabalho utilizou as informações econômicas e financeiras referentes aos anos de 2020 e 2021, da Copel e Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista- TRPL, posto isto, a empresa Copel em 2020 apresentou receita de venda de R\$18.633.249,00 trazendo



consigo custos de 72%, com margem bruta de R\$ R\$ 5.285.427,00, com lucro consolidado no período de R\$3.909.750,00 evidenciando assim uma margem líquida de 21%.

Já em 2021 houve certa melhora na receita, apurada em R\$23.984.287, um aumento de 29% em comparação ao período anterior, entretanto acarretou custos maiores, onde os mesmos alcançaram um percentual de 80%, paralelamente a margem de tributos continuou a mesma.

No entanto, a empresa obteve uma certa melhora na receita operacional, que foram de resultados negativos do período anterior para positivos no ano de 2021, evidenciando assim uma melhora na margem, de aproximadamente 156%, com isso resultando em um lucro consolidado de 21% no final do período. Nesse contexto o Ebitda, da COPEL teve em 2020 resultado de 5.338.756,00, que se com relevância dos valores apropriados dos impostos de R\$ 1.285.365 em que tais equivalem a 24% de seu Ebitda, depreciação e resultado financeiro.

Em 2021 COPEL teve um aumento no Ebitda assim passando-se a ser R\$ 7.718.134, evidenciando assim um aumento de 45% sobre o período anterior, demais se dá novamente destaque aos tributos, em que mesmo ocorrendo certa redução, continuou tendo 16% de parte no Ebitda, mas resultado acontece em boa parte pelo aumento do resultado final da empresa, o lucro líquido.

Tabela 1- Margens de Lucro x Ebitda

Descrição	2021		2020	
Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	R\$ 23.984.287,00	100%	R\$ 18.633.249,00	100%
Resultado Bruto	R\$ 4.864.650,00	20%	R\$ 5.285.427,00	28%
Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	R\$ 5.446.038,00	23%	R\$ 4.253.266,00	23%
Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	R\$ 5.118.677,00	21%	R\$ 5.119.537,00	27%
Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	R\$ 5.048.602,00	21%	R\$ 3.909.750,00	21%
EBTIDA	R\$ 7.718.134,00	32%	R\$ 5.338.756,00	29%

Fonte- Dados da Pesquisa (2023)

Quanto as margens de lucro e Ebitda da Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista (TRPL), que teve discriminado em sua DRE do ano de 2020 uma receita de R\$3.696.428,00; com resultado bruta de R\$2.560.440, e o resultado financeiro com margem de 120% e assim em ambos os anos o lucro consolidado em 92%.

No ano de 2021 a TRPL registrou em sua DRE, o montante de R\$5.534.129,00 em receitas, cerca de 49,72% maior que no ano de 2020. Isso é consequência de um aumento na



remuneração dos ativos de concessão, saindo de R\$1.695.577 para R\$3.509.899. com melhora no resultado bruto em 74%. Porém, devido a acentuada redução de cerca de 83,10% nas receitas operacionais, o resultado antes do resultado financeiro e tributos ficou praticamente inerte, variando apenas 0,23% positivamente, assim a margem de lucro do período em 55%, menor que 2020 em função dos resultados financeiros.

Tabela 2- Margens de lucros - TRPL

DESCRIÇÃO	2021		2020	
Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	R\$ 5.534.129	100%	R\$ 3.696.428	100%
Resultado Bruto	R\$ 4.121.666	74%	R\$ 2.560.440	69%
Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	R\$ 4.437.217	80%	R\$ 4.427.242	120%
Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	R\$ 3.806.224	69%	R\$ 4.218.067	114%
Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	R\$ 3.037.808	55%	R\$ 3.382.650	92%
Ebitda	R\$ 4.460.019	81%	R\$ 4.447.033	120%

Fonte: Dados da Pesquisa (2023)

Conforme descrita as margens de lucro do período , o comportamento do Ebitda TRPL foi verificado em R\$ 4.460.019; em 2021, representando 81% das receitas e em 2020 representava 120%, apesar do aumento nas receitas, este indicador em valores financeiros manteve-se estável, isso porque ao passo que as receitas tornavam-se superavitárias em relação a 2020, os custos para operação e as e os resultados financeiros também tiveram aumento, além da redução nas receitas operacionais de cerca de 83,10%, saindo de R\$ 1.866.802, em 2020, para R\$ 315.551,00, em 2021, ou seja ocorre redução do Ebitda de 2020 para 2021 acompanhado pelo resultado líquido e impactado pelo resultado financeiro frente as receitas totais conforme tabela 2.

CONSIDERAÇÕES FINAIS

Analisada ambas as empresas, tem-se partida da comparação das mesmas, inferindo algumas diferenças, quanto ao resultado do período, em que 2020 Copel apresentou um lucro líquido (margem líquida) de 21%, enquanto isso ISA demonstrou grande superioridade na margem, evidenciando assim 92% e 55%, contudo no ano seguinte a Copel continuou com a mesma margem de lucro e TRPL teve uma redução de 36,62%, formalizando assim sua margem 54,89%.

Em relação ao Ebitda, Copel mostrou apresenta vantagem, diante da companhia paulista, tendo um resultado de R\$ 5.338.756 em 2020 e posteriormente R\$ 7.718.134, ou seja

crescimento do Ebitda, enquanto TRPL por mais tenha obtido resultados positivos, os mesmos são decrescentes, em 2020 R\$ 4.447.033 e 2021 passou por um aumento de 0,29%, obtendo o resultado assim de R\$ 4.460.019, de 120% das receitas passa em 2021 para 81%.

Infere-se que ambas as empresas apresentam margens de lucro positivas, o Ebitda representa o quanto a empresa gera resultados positivos com a atividade operacional, não dependendo dos resultados financeiros para geração de lucros.

Palavras-chave: Energia Elétrica. Contabilidade. Finanças.

REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS

ASSOCIAÇÃO BRASILEIRA DE RECURSOS HÍDRICO- Disponível em
<https://www.site.abrhidro.org.br/post/principal-fonte-de-energia-de-cada-estado-do-brasil>

BEUREN, I. M. Gerenciamento da informação: um recurso estratégico no processo de gestão empresarial. São Paulo: Atlas; 2º edição, 2000.

BRUNI, Adriano L. **A Análise Contábil e Financeira, (V. 4), 3ª edição** : Grupo GEN, 2014. *E-book*. ISBN 9788522490332. Disponível em:
<https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788522490332/>. Acesso em: Jun 2023.

MICHEL, Maria H. **Metodologia e Pesquisa Científica em Ciências Sociais**, 3ª edição. São Paulo: Grupo GEN, 2015. Disponível em:
<https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/978-85-970-0359-8/>. Acesso em: jun. 2023

SANTOS, Pedro Antonio dos, KIENEN. Nádia, CASTINEIRA. Maria Inês. **Metodologia da Pesquisa Social: Da Proposição de um Problema à Redação e Apresentação do Relatório**. 1ed. São Paulo: Atlas, 2015.