



Evento: XXX Seminário de Iniciação Científica

**ANÁLISE COMPARATIVA DAS MARGENS DE LUCRO EM RELAÇÃO AO
EBITDA DAS EMPRESAS DO RAMO DE ENERGIA ELÉTRICA LISTADAS NA B3 ¹**

**COMPARATIVE ANALYSIS OF PROFIT MARGINS IN RELATION TO EBITDA OF
COMPANIES IN THE ELETRIC POWER INDUSTRY LISTED ON B3**

Jefferson Breunling², Rafael Francis Klein³, Roselaine Filipin⁴

¹ Iniciação científica realizada pelos alunos na disciplina de Análise das Demonstrações Contábeis.

² Aluno de graduação do Curso de Ciências Contábeis.

³ Aluno de graduação do Curso de Ciências Contábeis.

⁴ Professora do Curso de Ciências Contábeis. Mestre em Ciências Contábeis. Roselaine.filipin@unijui.edu.br

INTRODUÇÃO

A contabilidade é uma ciência social aplicada que estuda, interpreta e registra os acontecimentos que alteram o patrimônio de uma organização. Dessa forma, a contabilidade auxilia os gestores das empresas a tomar decisões mais concretas e baseadas em dados econômicos e relatórios contábeis. Para as empresas listadas na B3, a apresentação e a divulgação dos relatórios contábeis são obrigatórias, conforme Lei 6.476/76 e alterações dadas pela Lei 11.638/07.

A análise das demonstrações contábeis tem como objetivo central oferecer uma descrição da real situação patrimonial da empresa. Assim, Iudícibus (2017, p.14) explica que a “[...] análise de balanço se caracteriza como a “arte de saber extrair relações úteis, para o objetivo econômico que tivermos em mente, dos relatórios contábeis tradicionais e de suas extensões e detalhamentos”.

Nesse processo de análise entender os resultados econômicos e financeiros é fundamental para o processo de gestão, as margens de lucro oferecem parâmetros da situação econômica da empresa, a margem líquida, conhecida como retorno sobre as vendas, apresenta o percentual de lucratividade da entidade levando em consideração a relação do lucro líquido da empresa com as vendas líquidas do período. (SILVA 2017).

Ao analisar o resultado econômico do período, conforme Bruni (2014, p.60), uma alternativa para entender a geração de caixa através das demonstrações contábeis, pode ser representada por meio do cálculo da Ebitda, iniciais de *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*. Corresponde a uma medida de fluxo de caixa contábil, não



considerando gastos não desembolsáveis com depreciação e amortização, desta forma representaria o quanto a empresa gera de recursos apenas em sua atividade.

Nesse contexto o objetivo do estudo foi comparar os resultados econômicos *versus* o Ebitda da empresa. O estudo justifica-se pela importância do conhecimento dos processos de análises econômicas e financeiras provenientes dos demonstrativos contábeis, também pela atividade desenvolvida em sala de aula, por meio da disciplina de análise das demonstrações contábeis, assim, disseminar parte do conhecimento obtido no decorrer da disciplina.

METODOLOGIA

A pesquisa se caracteriza como descritiva, segundo Gil (2019, p. 26) “têm como objetivo primordial a descrição das características de determinada população ou fenômeno ou o estabelecimento de relações entre variáveis.”, o estudo descreveu análise das margens de lucro em relação ao Ebitda das empresas Companhia Energética de São Paulo S.A (CESP) e Companhia Energética de Minas Gerais S.A (CEMIG), a partir da análise de documental, realizada utilizando o balanço patrimonial e demonstração do resultado do exercício das empresas objeto de estudo e disponibilizados no site da B3. Em questão da temática o presente estudo tem abordagem quantitativa, segundo Gil (2019, p. 56) “as pesquisas quantitativas caracterizam-se pela utilização de números e medidas estatísticas que possibilitam descrever populações e fenômenos e verificar a existência de relação entre variáveis”. As empresas escolhidas para o estudo, ocorreram de forma aleatória, atuam no ramo da energia elétrica, foram trabalhadas em sala de aula, sendo seus dados analisado no período de 2018 a 2020.

RESULTADOS E DISCUSSÃO

Na figura 01 é apresentado a demonstração do resultado do exercício do período de 2018 a 2020 da Companhia Energética de São Paula S/A:

Figura 1 - Demonstração do Resultado do Exercício da CESP.

Demonstração do Resultado										
Conta	Descrição	01/01/2020 a 31/12/2020	AH	AV	01/01/2019 a 31/12/2019	AH	AV	01/01/2018 a 31/12/2018	AH	AV
03.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.917.248	17,33%	100	1.571.296	-3,84%	100	1.634.110	100	100
03.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.189.642	-3,46%	-62,05%	-1.092.015	-11,38%	-69,50%	-1.232.279	100	-75,41%
03.03	Resultado Bruto	727.606	81,07%	37,95%	479.281	19,27%	30,50%	401.831	100	24,59%
03.04	Despesas/Receitas Operacionais	85.120	-66,92%	4,44%	4.081	-98,41%	0,26%	257.322	100	15,75%
03.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	812.726	23,30%	42,39%	483.362	-26,67%	30,76%	659.153	100	40,34%
03.06	Resultado Financeiro	-555.928	48,30%	-29,00%	-346.876	-7,47%	-22,08%	-374.867	100	-22,94%
03.06.01	Receitas Financeiras	29.742	-60,71%	1,55%	74.438	-1,67%	4,74%	75.704	100	4,63%
03.06.02	Despesas Financeiras	-585.670	29,98%	-30,55%	-421.314	-6,49%	-26,81%	-450.571	100	-27,57%
03.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	256.798	-9,67%	13,39%	136.486	-51,99%	8,69%	284.286	100	17,40%
03.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	1.471.964	14406,40%	76,77%	1.026.528	10016,57%	65,33%	10.147	100	0,62%
03.08.01	Corrente	-24.639		-1,29%	-32		0,00%	0	100	0,00%
03.08.02	Diferido	1.496.603	14649,22%	78,06%	1.026.560	10016,88%	65,33%	10.147	100	0,62%
03.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	1.728.762	487,15%	90,17%	1.163.014	295,00%	74,02%	294.433	100	18,02%
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	1.728.762	487,15%	90,17%	1.163.014	295,00%	74,02%	294.433	100	18,02%

Fonte: Dados da Pesquisa (2022).



Conforme os dados da DRE as margens bruta tem aumentos consecutivos de 2018 a 2020 – inicialmente em 24,5%, aumentando para 30,50% e fechando 2020 com 37,95%, resultado decorrente da redução dos custos, na sequência a margem operacional da empresa aumento de 2018 a 2020, com redução em 2019 devido a redução de receita em relação as despesas operacionais. A margem líquida da empresa aumenta de 2018 a 2020 em decorrência dos impostos diferidos que são apropriados ao resultado. Na sequência é possível analisar o impacto desses valores no que se refere ao Ebitda.

Figura 2 - Ebitda CESP

APURAÇÃO VALOR EBITDA	2020	2019	2018
LUCRO LÍQUIDO	1.728.762	1.163.014	294.433
DEPRECIÇÃO/AMORTIZAÇÃO	397.329	379.565	316.345
RESULTADO FINANCEIRO	-555.928	-346.876	-374.867
TRIBUTOS SOBRE O LUCRO	1.471.964	1.026.528	10.147
VALOR DO EBITDA	1.210.055	862.927	975.498
ÍNDICE EBITDA	63%	55%	60%
MARGEM DE LUCRO LÍQUIDA	90%	74%	18%
VENDAS LÍQUIDAS	1.917.248	1.571.296	1.634.110

Fonte: Autores (2022)

Conforme os cálculos do Ebitda apresentados na figura 2, infere-se que o melhor resultado ocorre em 2018, a margem econômica é 18% e a financeira 60%, enquanto que em 2019 e 2020 ocorre diminuição entre o resultado da DRE e o Ebitda, parte desse resultado ocorre em função dos tributos sobre o lucro que foram adicionados ao resultado da empresa.

Na figura 3 é apresentado a demonstração do resultado do exercício do período de 2018 a 2020 da Companhia Energética de Minas Gerais S/A:

Figura 03 - Demonstração do Resultado do Exercício da CEMIG.

Conta	Descrição	31/12/2020	AV	AH	31/12/2019	AV2	AH3	31/12/2018	AV4	AH5
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	25.227.625	100%	13%	25.486.973	100%	14%	22.266.217	100%	100%
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-19.844.752	-79%	12%	-19.598.673	-77%	11%	-17.677.192	-79%	100%
3.03	Resultado Bruto	5.382.873	21%	17%	5.888.300	23%	28%	4.589.025	21%	100%
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-676.577	-3%	-68%	-2.678.491	-11%	28%	-2.093.128	-9%	100%
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	4.706.296	19%	89%	3.209.809	13%	29%	2.495.897	11%	100%
3.06	Resultado Financeiro	-905.459	-4%	75%	1.360.277	5%	-362%	-518.482	-2%	100%
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	3.800.837	15%	92%	4.570.086	18%	131%	1.977.415	9%	100%
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-935.716	-4%	56%	-1.599.800	-6%	167%	-599.124	-3%	100%
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	2.865.121	11%	108%	2.970.286	12%	116%	1.378.291	6%	100%
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	0%	-100%	224.067	1%	-38%	363.422	2%	100%
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	2.865.121	11%	65%	3.194.353	13%	83%	1.741.713	8%	100%

Fonte: Autores (2022).

A empresa apresenta margens positivas, com margem bruta de 21% em 2018 e 2020 e em 2019 23%, aumento decorrente da redução de custos apresentada no período em relação a receita da empresa, a receita sofre pequena oscilação, e a margem líquida sofre aumento de 2018 a 2020, percebido a partir das variáveis, custos e financeiros, em 2019 melhora pela redução dos custos e aumento de receitas, mesmo com resultado financeiro negativo e



representativo, garantindo margem líquida de 13%, em 2020 reduz em função dos custos retornar ao percentual de 2018 79%, assim o aumento ocorreu pelo aumento de vendas em relação a 2018.

Em contrapartida quando analisado o Ebitda, diferentemente da empresa CESP, as margens do Ebitda aumentam consideravelmente nos anos analisados.

Figura 4 - Ebitda CEMIG.

APURAÇÃO VALOR EBITDA	2020	2019	2018
LUCRO LÍQUIDO	2.865.121	3.194.353	1.741.713
DEPRECIACÃO/AMORTIZAÇÃO	989.053	958.234	849.093
RESULTADO FINANCEIRO	-905.459	1.360.277	-518.482
TRIBUTOS SOBRE O LUCRO	-935.716	-1.599.800	-599.124
VALOR DO EBITDA	5.695.349	4.392.110	3.708.412
ÍNDICE EBITDA	22,58%	17,23%	16,65%
MARGEM DE LUCRO LÍQUIDA	11,36%	12,53%	7,82%
VENDAS LÍQUIDAS	25.227.625	25.486.973	22.266.217

Fonte: Autores (2022).

Conforme figura 4 o Ebitda da CEMIG no período de 2018 a 2020 tem uma situação crescente e dessa forma se pode constatar que a mesma tem uma grande capacidade de gerar resultados a partir de sua atividade operacional.

CONSIDERAÇÕES FINAIS

A partir do estudo conclui-se que as duas empresas, do ramo de Energia apresentam resultados positivos entre elas. A diferença entre as mesmas é apontada na capacidade de gerar resultados operacionais, onde a CEMIG possui melhor Ebitda frente a CESP, considerando que a CESP apresenta lucros maiores nos períodos pelo fato dos impostos diferidos, se os mesmos forem desconsiderados, mesmo a CEMIG com faturamento maior que a CESP, apresentariam aproximadamente as mesmas margens líquidas, com oscilações decorrentes dos resultados financeiros.

Palavras-chave: Ebitda, margem líquida, análise.

REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS

BRUNI, Adriano L. A Análise Contábil e Financeira, (V. 4), 3ª edição. São Paulo: Grupo GEN, 2014. 9788522490332. Disponível em: <https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788522490332/>. Acesso em: 12 jun. 2022.



DA SILVA, Alexandre Alcântara. Estrutura, Análise e Interpretação das Demonstrações Contábeis. São Paulo: Grupo GEN, 2017. 9788597012897. Disponível em: <https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788597012897/>. Acesso em: 25 mai. 2022.

GIL, Antonio C. Métodos e Técnicas de Pesquisa Social, 7ª edição. São Paulo: Grupo GEN, 2019. 9788597020991. Disponível em: <https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788597020991/>. Acesso em: 07 jun. 2022.

IUDÍCIBUS, Sérgio D. Análise de Balanços, 11ª edição. São Paulo: Grupo GEN, 2017. 9788597010879. Disponível em: <https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788597010879/>. Acesso em: 15 mar. 2022.