XXXV ENCONSEL
Encontro Nacional dos Contadores
do Setor de Energia Elétrica
23 a 27 de novembro de 2019
Foz do Iguaçu - PR
realização
ABRACONEE
Associação Brasileira dos Contadores
do Setor de Energia Elétrica
35
anos

XXXV ENCONSEL

Encontro Nacional dos Contadores do Setor de Energia Elétrica

REVISÃO TARIFÁRIA PERIÓDICA E O EQUILÍBRIO ECONÔMICO-FINANCEIRO DAS DISTRIBUIDORAS DE ENERGIA ELÉTRICA

DISSERTAÇÃO DE MESTRADO

Esta Dissertação também é uma capacitação prevista no Projeto de Pesquisa, Desenvolvimento e Inovação “P&D 00382-0102/2018 – Modelagem de indicadores de desempenho em empresa do setor elétrico: uma análise de desempenho à luz das linguagens contábil, econômica e financeira”, patrocinado pela LIGHT SESA e desenvolvido em conjunto pela Universidade Federal do Rio de Janeiro – UFRJ e pela Associação Brasileira dos contadores do Setor de Energia Elétrica – ABRACONEE

PERGUNTA DE PROBLEMA

XXXV ENCONSEL
Encontro Nacional dos Contadores do Setor de Energia Elétrica

Existe alguma relação entre o resultado das revisões tarifárias e o equilíbrio econômico-financeiro das distribuidoras do setor elétrico?

AGENDA

XXXV ENCONSEL
Encontro Nacional dos Contadores do Setor de Energia Elétrica

1. O que é equilíbrio econômico-financeiro
2. Importância da pesquisa
3. Revisão tarifária periódica
4. Metodologia
5. Análise lucratividade e rentabilidade
6. Conclusão

O QUE É EQUILIBRIO ECONÔMICO-FINANCEIRO?

XXXV ENCONSEL
Encontro Nacional dos Contadores do Setor de Energia Elétrica

Receita para equilíbrio ≥ custos operacionais eficientes + remuneração do capital prudentemente investido

Fórmula 1 - Receita de Equilíbrio

- Formação da receita via tarifa garante o equilíbrio econômico-financeiro do ente regulado;
- Repassar para o consumidor parcela dos ganhos de eficiência obtido pela distribuidora, conciliando política tarifária e serviço adequado;
- *"O gestor precisa saber balancear adequadamente as necessidades de investimento, financiamento e distribuição de dividendos. Criar uma estrutura de capital ótima ou adequada, que combine corretamente os capitais próprios com o capital de terceiros". (*KASZNAR,2015 p.101)

IMPORTÂNCIA DA PESQUISA

XXXV ENCONSEL
Encontro Nacional dos Contadores do Setor de Energia Elétrica

- Relação positiva :
  - Capacidade de manter a sua sustentabilidade econômica e financeira e conseguir investir o necessário para manter suas operações e a qualidade do serviço prestado a sociedade, bem como um retorno satisfatório ao acionista.

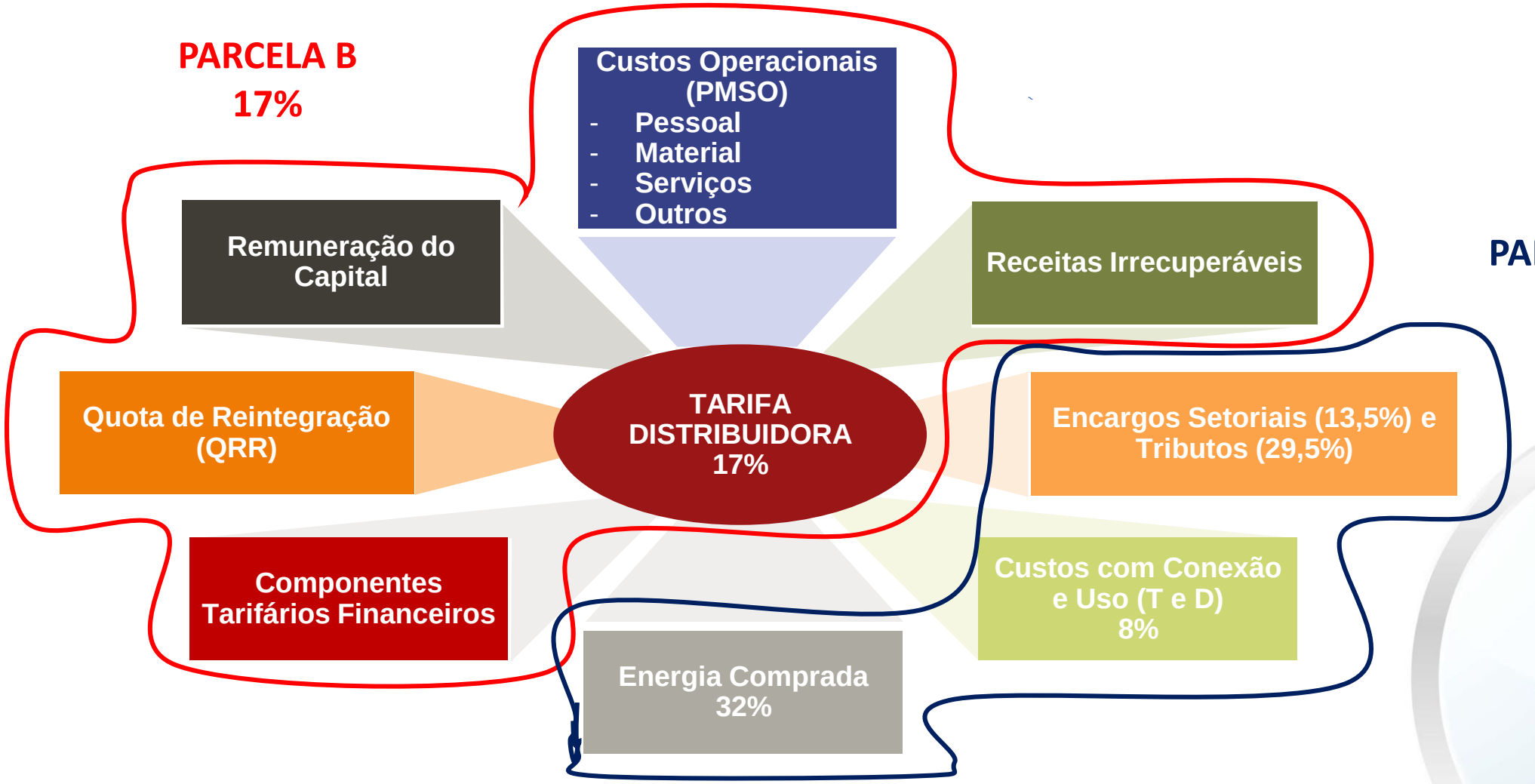
- Relação negativa :
  - Dificuldades para manter a qualidade mínima exigida pela ANEEL, fazendo com que os consumidores tenham serviços de baixa qualidade.
  - Necessidade de recorrer a financiamentos para manter sua operação podendo até levar a concessionária a uma situação de insolvência.

REVISÃO TARIFÁRIA PERIÓDICA

XXXV ENCONSEL
Encontro Nacional dos Contadores do Setor de Energia Elétrica

PARCELA B
17%

PARCELA A
83%

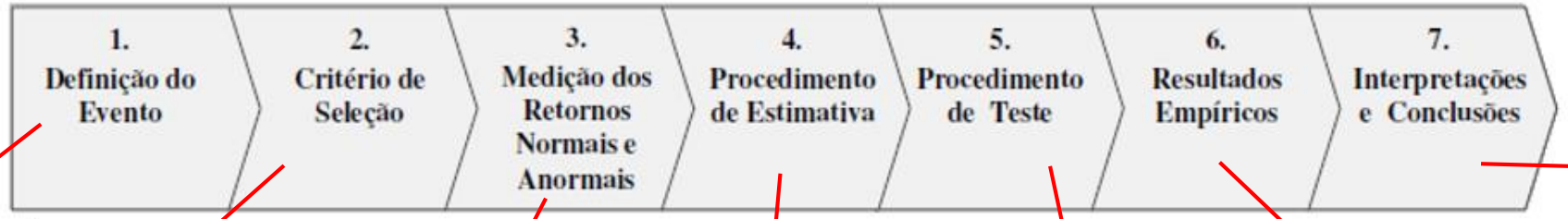


METODOLOGIA

XXXV ENCONSEL
Encontro Nacional dos Contadores do Setor de Energia Elétrica

- Estudo de Eventos como metodologia, pois analisa a existência ou não de um determinado evento que possa afeta a saúde financeira das distribuidoras.

1. Evento: Revisão Tarifária Periódica Data evento: a data definida para RTP Janela do evento : um ano antes da RTP e um ano posterior



Etapas do Estudo de Evento
Fonte: Campbell, Lo e Mackinlay (1997)

7. Resposta da pergunta de problema

2. Distribuidoras de energia elétrica brasileiras que possuem os ciclos de revisão tarifária de 5 anos.

3. Análise descritiva se os indicadores de Rentabilidade e Lucratividade demonstram se o retorno é normal ou anormal

4. Análise descritiva do ano anterior e posterior para identificar a influência do evento nas distribuidoras.

5. Análise descritiva dos indicadores onde será verificado a influência ou não da revisão tarifária no equilíbrio econômico-financeiro das distribuidoras.

6. Análise das influências específicas de cada empresa e identificação ou não de OUTLIERS

METODOLOGIA

XXXV ENCONSEL
Encontro Nacional dos Contadores do Setor de Energia Elétrica

Lucratividade

- Lucratividade é importante porque empresas lucrativas recorrem menos ao endividamento e podem confiar no autofinanciamento. Porém o sucesso de uma empresa não depende somente do volume de suas vendas, mas também do nível de rentabilidade das mesmas. Isso é medido pela margem de lucro, pois ela mede a proporção de vendas que resultam em lucros. (BREALEY, MYERS E ALLEN, 2008)

Lucratividade = lucro líquido / receita líquida

Fórmula 4 - Lucratividade

Lucratividade = Receita de Serviço/Receita Líquida

Lucratividade Adaptada

METODOLOGIA

XXXV ENCONSEL
Encontro Nacional dos Contadores do Setor de Energia Elétrica

Rentabilidade

- MATARAZZO (2010, p.113) diz que o ROA "indica o quanto a empresa obtém de lucro para cada unidade monetária de investimento total"

ROA = Lucro Líquido / Ativo Total

Rentabilidade sobre o ativo

ROA = EBITDA /Ativo Total

ROA adaptado

METODOLOGIA

XXXV ENCONSEL
Encontro Nacional dos Contadores do Setor de Energia Elétrica

Dez distribuidoras selecionadas que possuem ciclo tarifário de 5 anos

Ciclo Tarifário das distribuidoras

Revisão Tarifária Periódica (RTP) - Distribuidoras											
		Light	cpfl paulista	RGE	RGE Sul	CEMIG	COELBA	COSERN	energisa EMT	energisa .EMS	energisa ESE
Periodicidade		**5 anos**	**5 anos**	**5 anos**	**5 anos**	**5 anos**	**5 anos**	**5 anos**	**5 anos**	**5 anos**	**5 anos**
4º CICLO	Próxima Revisão Tarifária	15/03/2022	08/04/2023	19/06/2023	19/04/2023	08/04/2023	22/04/2023	22/04/2023	08/04/2023	08/04/2023	22/04/2023
	Última Revisão Tarifária	**15/03/2017**	**08/04/2018**	**19/06/2018**	**19/04/2018**	**08/04/2018**	**22/04/2018**	**22/04/2018**	**08/04/2018**	**08/04/2018**	**22/04/2018**
3º CICLO	Próxima Revisão Tarifária	07/11/2018	08/04/2018	19/06/2018	19/04/2018	08/04/2018	22/04/2018	22/04/2018	08/04/2018	08/04/2018	22/04/2018
	Última Revisão Tarifária	**07/11/2013**	**08/04/2013**	**19/06/2013**	**19/04/2013**	**08/04/2013**	**22/04/2013**	**22/04/2013**	**08/04/2013**	**08/04/2013**	**22/04/2013**
2º CICLO	Próxima Revisão Tarifária	07/11/2013	08/04/2013	19/06/2013	19/04/2013	08/04/2013	22/04/2013	22/04/2013	08/04/2013	08/04/2013	22/04/2013
	Última Revisão Tarifária	**07/11/2008**	**08/04/2008**	**19/06/2008**	**19/04/2008**	**08/04/2008**	**22/04/2008**	**22/04/2008**	**08/04/2008**	**08/04/2008**	**22/04/2008**

Fonte: Informações retiradas do site da ANEEL – Calendário de Revisão Tarifária Periódica

METODOLOGIA

Expurgadas da amostra - RGE foi incorporada pela RGE SUL em dezembro de 2018, impossibilitando a analise antes da data da RTP e após a data da RTP

XXXV ENCONSEL
Encontro Nacional dos Contadores do Setor de Energia Elétrica

Ciclo Tarifário das distribuidoras

Revisão Tarifária Periódica (RTP) - Distribuidoras											
		Light	cpfl paulista	RGE	RGE Sul	CEMIG	COELBA	COSERN	energisa EMT	energisa .EMS	energisa ESE
Periodicidade		**5 anos**	**5 anos**	**5 anos**	**5 anos**	**5 anos**	**5 anos**	**5 anos**	**5 anos**	**5 anos**	**5 anos**
4º CICLO	Próxima Revisão Tarifária	15/03/2022	08/04/2023	19/06/2023	19/04/2023	08/04/2023	22/04/2023	22/04/2023	08/04/2023	08/04/2023	22/04/2023
	Última Revisão Tarifária	**15/03/2017**	**08/04/2018**	**19/06/2018**	**19/04/2018**	**08/04/2018**	**22/04/2018**	**22/04/2018**	**08/04/2018**	**08/04/2018**	**22/04/2018**
3º CICLO	Próxima Revisão Tarifária	07/11/2018	08/04/2018	19/06/2018	19/04/2018	08/04/2018	22/04/2018	22/04/2018	08/04/2018	08/04/2018	22/04/2018
	Última Revisão Tarifária	**07/11/2013**	**08/04/2013**	**19/06/2013**	**19/04/2013**	**08/04/2013**	**22/04/2013**	**22/04/2013**	**08/04/2013**	**08/04/2013**	**22/04/2013**
2º CICLO	Próxima Revisão Tarifária	07/11/2013	08/04/2013	19/06/2013	19/04/2013	08/04/2013	22/04/2013	22/04/2013	08/04/2013	08/04/2013	22/04/2013
	Última Revisão Tarifária	**07/11/2008**	**08/04/2008**	**19/06/2008**	**19/04/2008**	**08/04/2008**	**22/04/2008**	**22/04/2008**	**08/04/2008**	**08/04/2008**	**22/04/2008**

Fonte: Informações retiradas do site da ANEEL – Calendário de Revisão Tarifária Periódica

METODOLOGIA

XXXV ENCONSEL
Encontro Nacional dos Contadores do Setor de Energia Elétrica

Tabela 5- Empresas analisadas e datas das revisões tarifárias

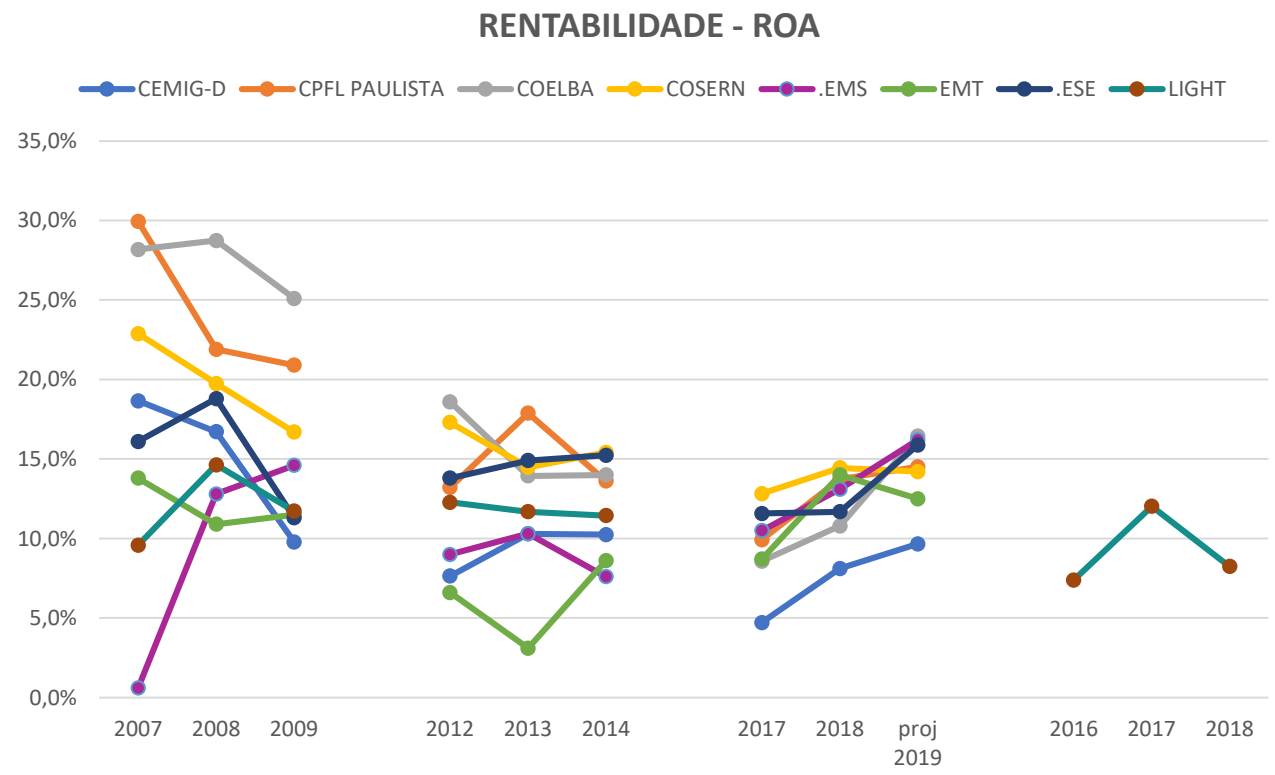
Revisão Tarifária Periódica (RTP) - Distribuidoras									
		Light	cpfl paulista	CEMIG Distribuição S.A.	COELBA	COSERN	energisa EMT	energisa .EMS	energisa ESE
Periodicidade		**5 anos**	**5 anos**	**5 anos**	**5 anos**	**5 anos**	**5 anos**	**5 anos**	**5 anos**
4º CICLO	Próxima Revisão Tarifária	15/03/2022	08/04/2023	08/04/2023	22/04/2023	22/04/2023	08/04/2023	08/04/2023	22/04/2023
	Última Revisão Tarifária	**15/03/2017**	**08/04/2018**	**08/04/2018**	**22/04/2018**	**22/04/2018**	**08/04/2018**	**08/04/2018**	**22/04/2018**
3º CICLO	Próxima Revisão Tarifária	07/11/2018	08/04/2018	08/04/2018	22/04/2018	22/04/2018	08/04/2018	08/04/2018	22/04/2018
	Última Revisão Tarifária	**07/11/2013**	**08/04/2013**	**08/04/2013**	**22/04/2013**	**22/04/2013**	**08/04/2013**	**08/04/2013**	**22/04/2013**
2º CICLO	Próxima Revisão Tarifária	07/11/2013	08/04/2013	08/04/2013	22/04/2013	22/04/2013	08/04/2013	08/04/2013	22/04/2013
	Última Revisão Tarifária	**07/11/2008**	**08/04/2008**	**08/04/2008**	**22/04/2008**	**22/04/2008**	**08/04/2008**	**08/04/2008**	**22/04/2008**

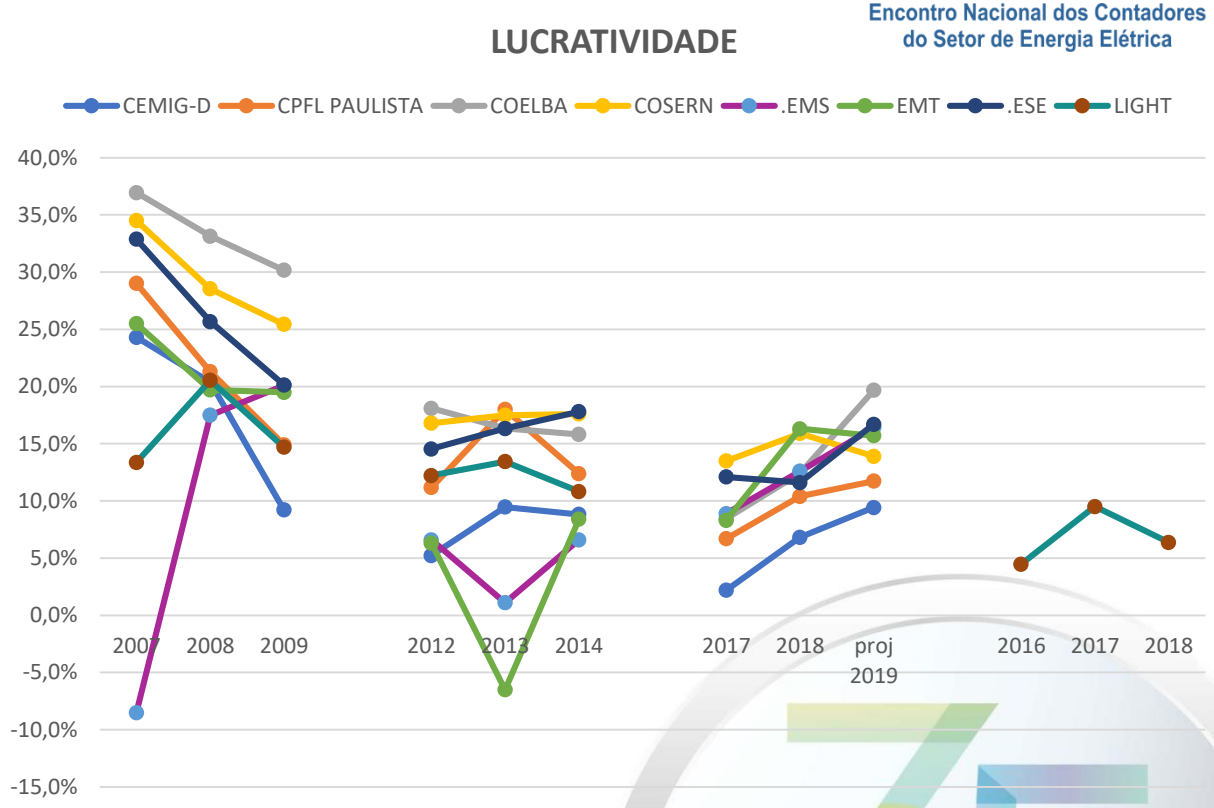
Fonte: Informações retiradas do site da ANEEL – Calendário de Revisão Tarifária Periódica

XXXV ENCONSEL
Encontro Nacional dos Contadores do Setor de Energia Elétrica

ANÁLISES LUCRATIVIDADE E RENTABILIDADE

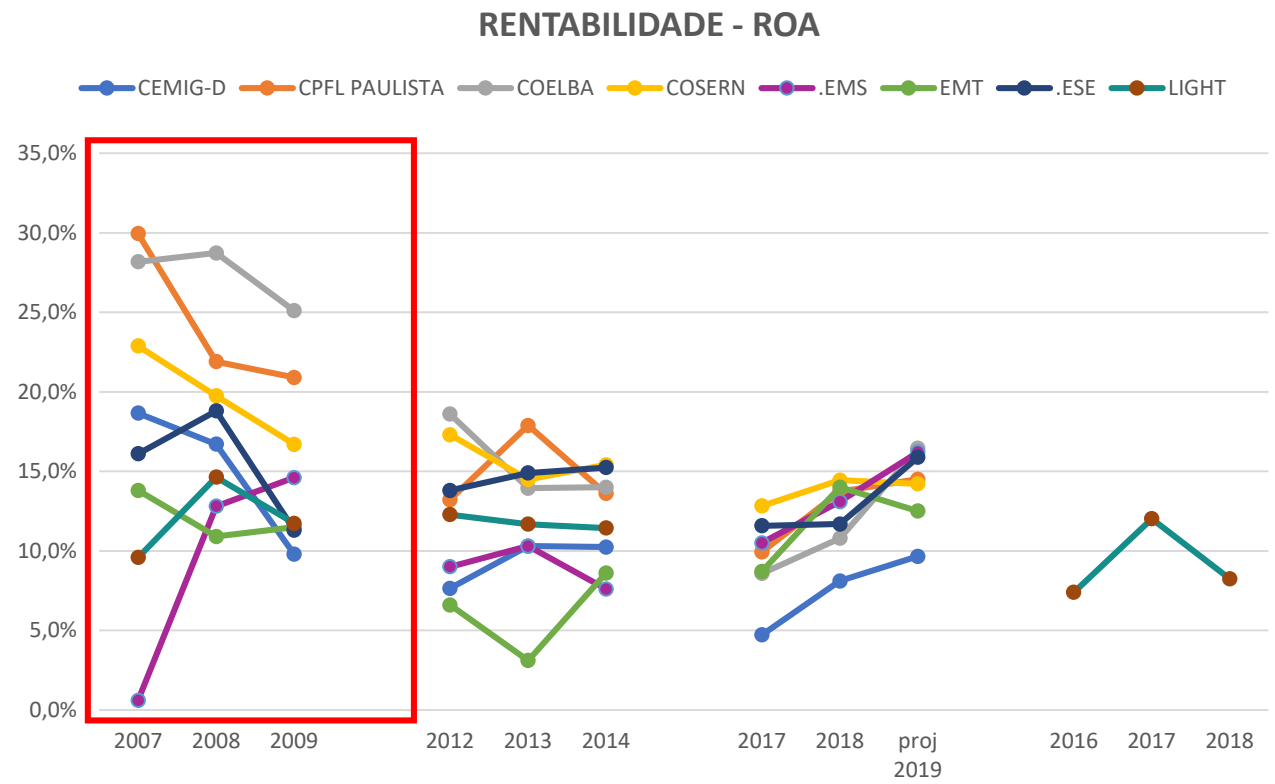
Na comparação visual dos gráficos de Rentabilidade e Lucratividade percebe-se que são bem parecidos, mostrando que ambos os indicadores possuem a mesma resposta em relação ao valor da tarifa calculada na RTP.

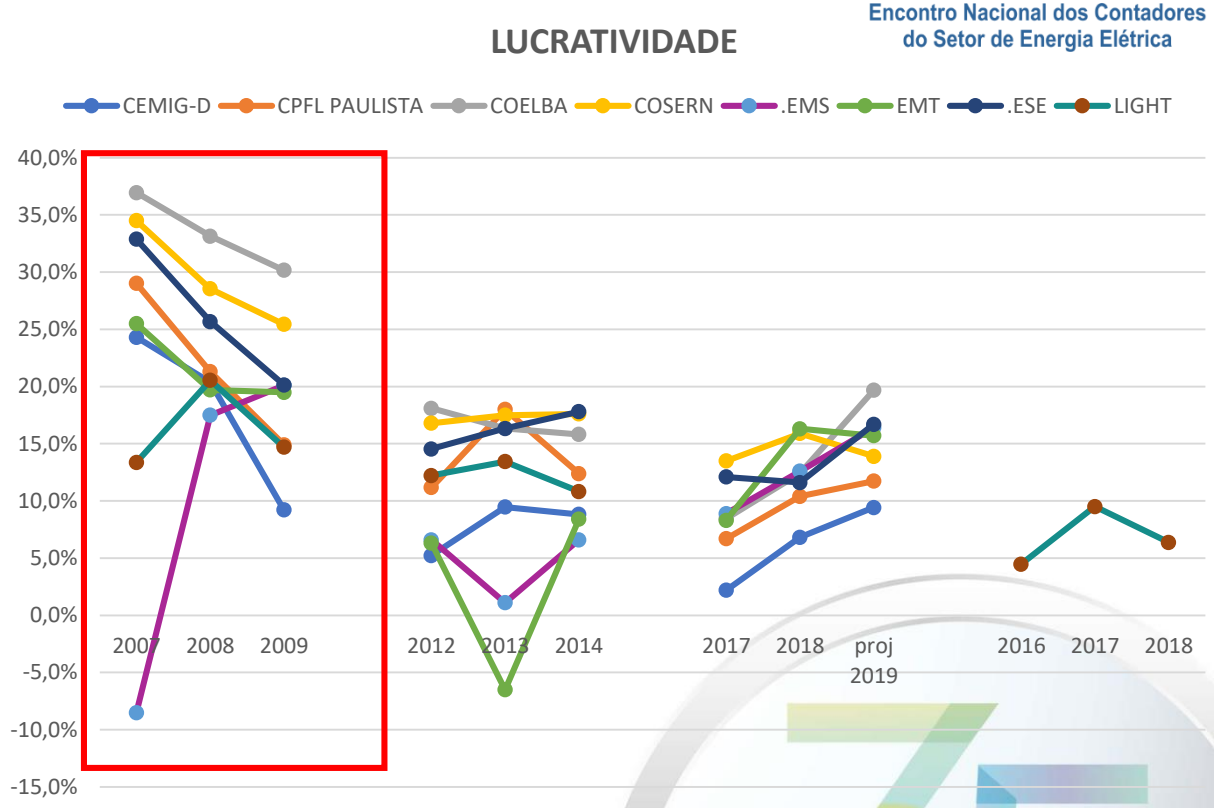




XXXV ENCONSEL
Encontro Nacional dos Contadores do Setor de Energia Elétrica

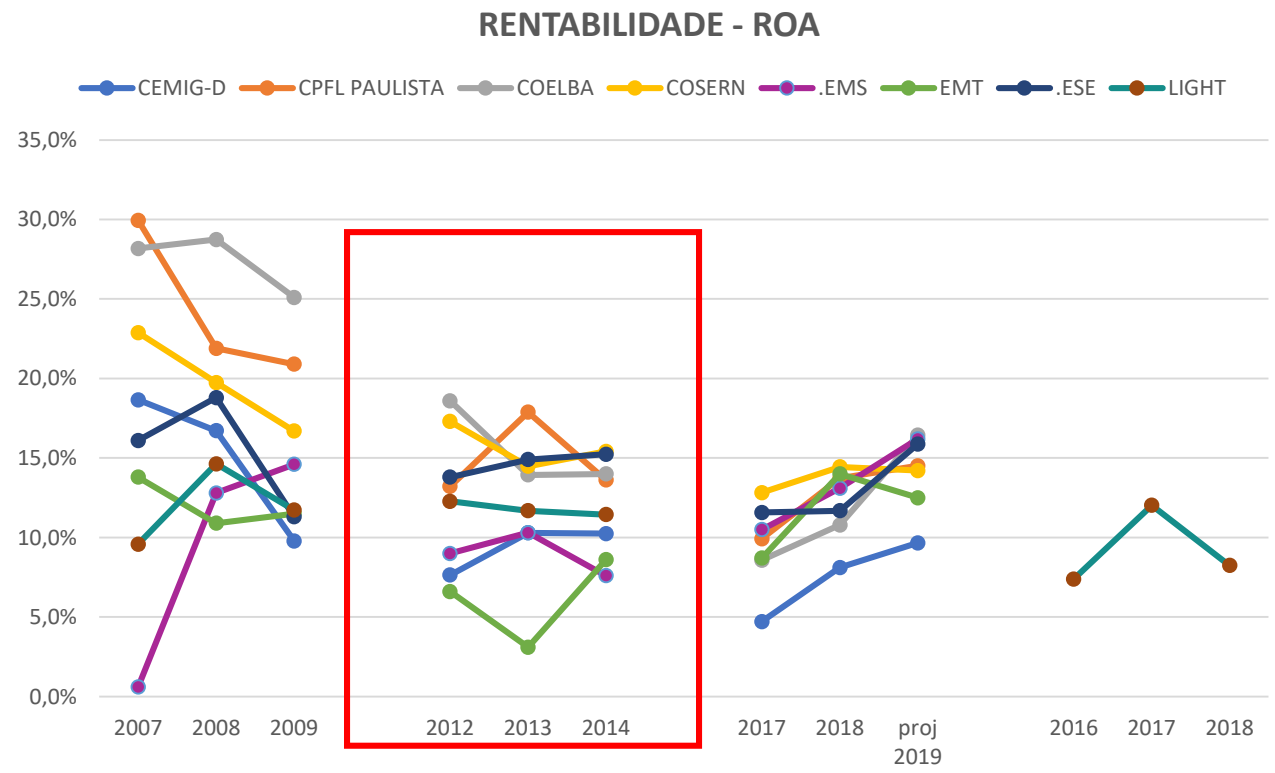
As regras eram subjetivas e as distribuidoras mais eficientes atingiam rentabilidade/lucratividade maior em relação ao valor tarifa de energia paga pelo consumidor. Os custos operacionais eram calculados através da empresa de referência e a distribuidora tinha maior flexibilidade para discutir seus custos com a ANEEL.

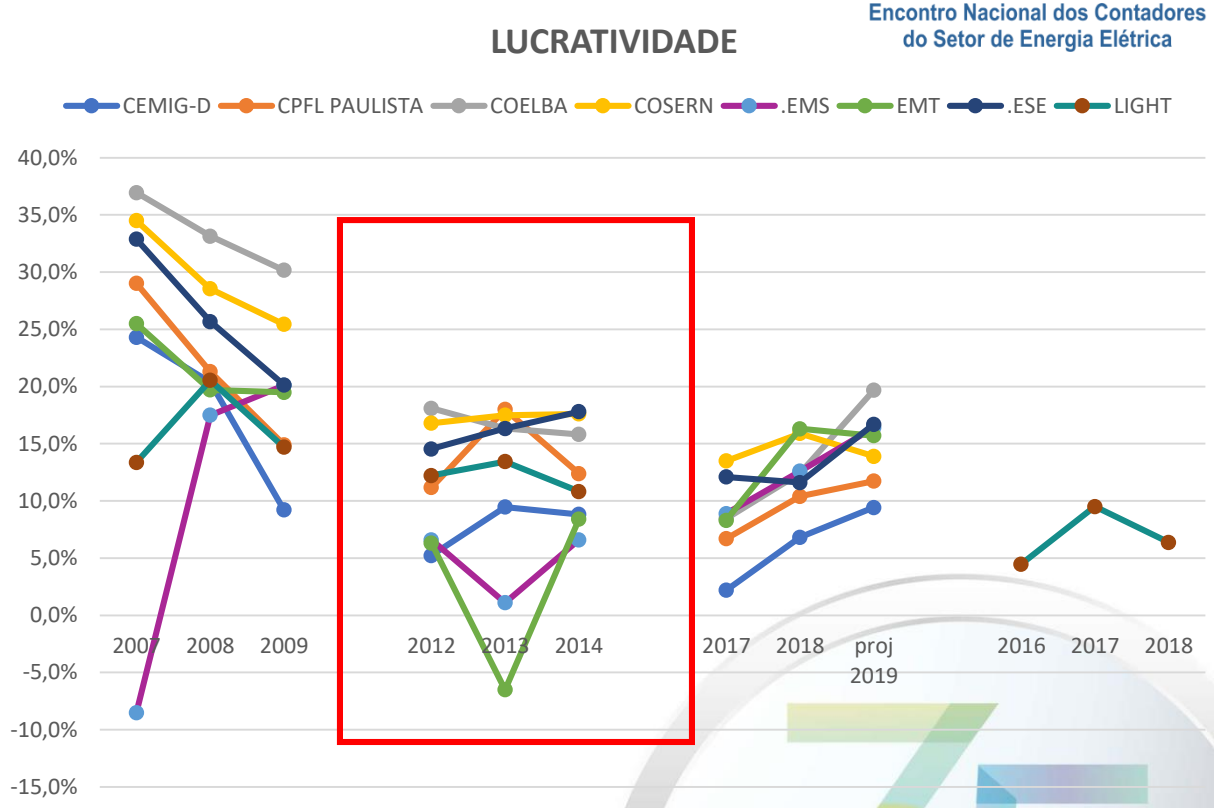




2º ciclo

Os custos operacionais passaram a ser calculados através de ***Benchmarking*** entre empresas com a mesma complexidade de área de concessão. Custos operacionais definidos e com pouca margem de discussão entre distribuidora e ANEEL. A mudança na metodologia obrigou as distribuidoras a terem um controle mais rígido sobre seus custos, reduzindo sua margens na tarifa de energia elétrica paga pelo consumidor.

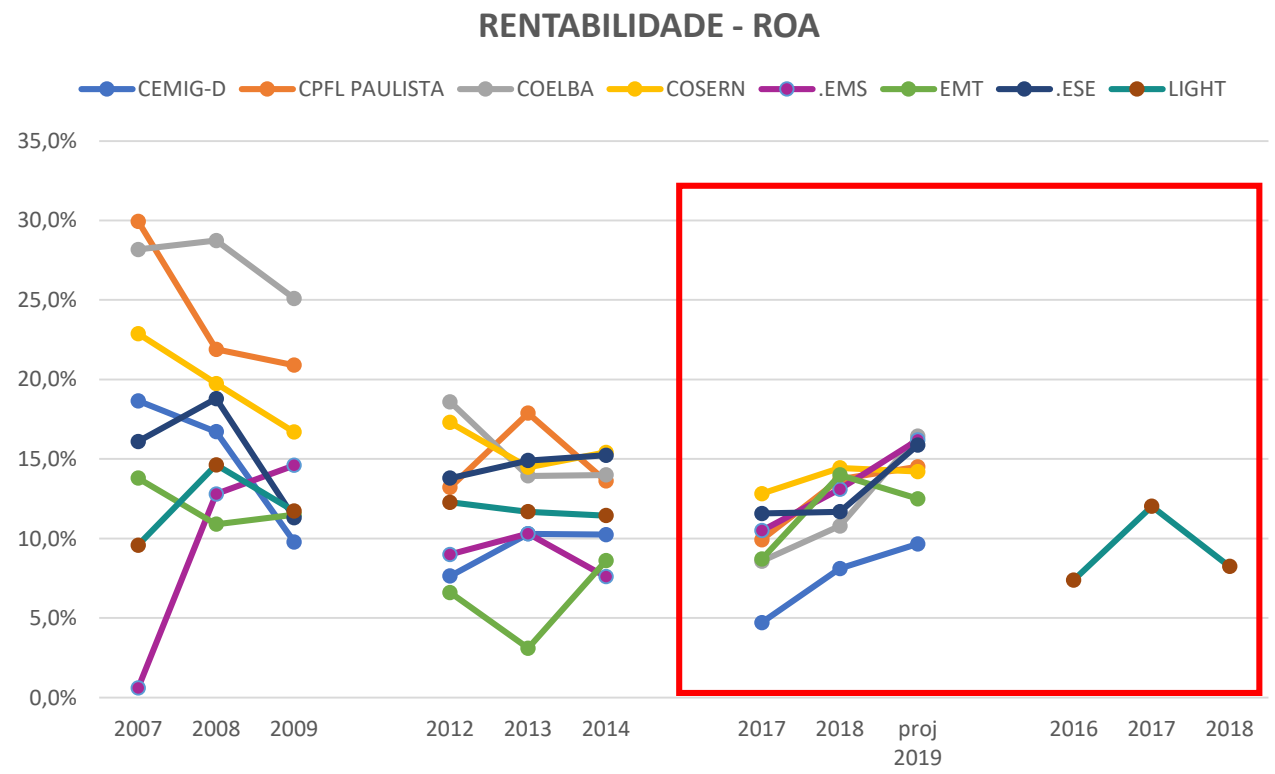


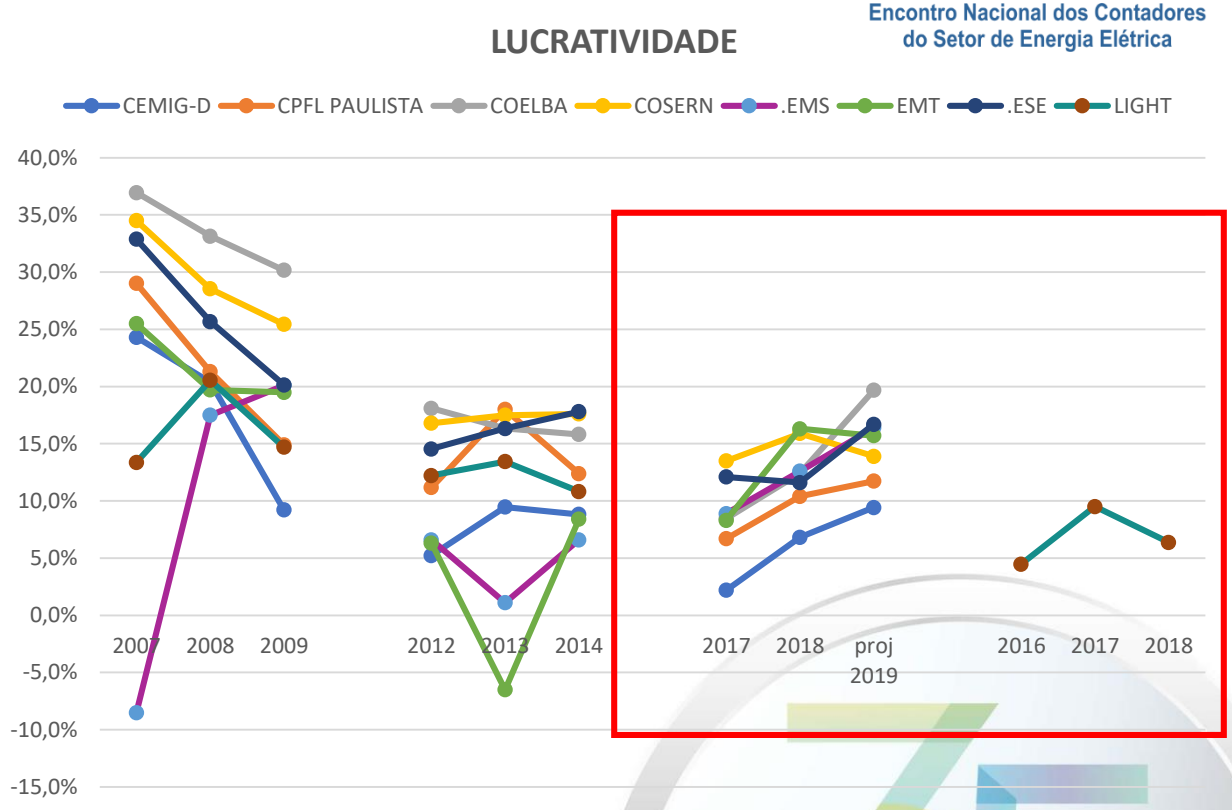


3º ciclo

XXXV ENCONSEL
Encontro Nacional dos Contadores do Setor de Energia Elétrica

Os custos operacionais continuaram a ser calculados através de ***Benchmarking,*** porém ocorreram mudanças na forma de remuneração do investimento efetuado pelas distribuidoras, que deixaram de ter o reconhecimento dos seus custos de construção das obras de rede e medição e passaram a ter módulos regulatórios.





4º ciclo

CONCLUSÃO

CONCLUSÃO

XXXV ENCONSEL
Encontro Nacional dos Contadores do Setor de Energia Elétrica

- O resultado da revisão tarifária das distribuidoras tem um impacto direto na receita líquida e no EBITDA;
- A rentabilidade e lucratividade das distribuidoras e energia elétrica vem diminuindo a cada ciclo;
- As normas regulatórias adotam práticas prudentes para prevenir crises financeiras futuras e as revisões promovidas pela ANEEL tem o objetivo de definir tarifas justas para os consumidores e distribuidoras; e
- Respondendo a Pergunta : **Existe alguma relação entre o resultado das revisões tarifárias e o equilíbrio econômico-financeiro das distribuidoras do setor elétrico? SIM! A REVISÃO TARIFÁRIA PERIÓDICA TEM IMPACTO DIRETO NO EQUILIBRIO ECONOMICO FINANCEIRO DAS DISTRIBUIDORAS**

XXXV ENCONSEL

Encontro Nacional dos Contadores do Setor de Energia Elétrica

OBRIGADA!