

BOLETIM - ANÁLISE DO RETORNO SOBRE O ATIVO (ROA): 1º TRIM. 2022

ENERGIA ELÉTRICA, ÁGUA E SANEAMENTO E GÁS



PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA DE CAMPINAS
CENTRO DE ECONOMIA E ADMINISTRAÇÃO



EQUIPE

Coordenação: Profa. Dra. Cristiane Feltre[1]

Dra. Cristiane Feltre é economista, professora do Centro de Economia e Administração da PUC-Campinas e pesquisadora do Observatório da Região Metropolitana de Piracicaba.

Alunos dos cursos do Centro de Economia e Administração da PUC-Campinas:

Ana Júlia Mallmann
Carla Cristina Quilzini Ciríaco Rogge
Eloah Rika Takano
Evandro Marchi Junior
Franciene Camile Andrade Da Costa
Gabriel Bonine
Giulianna Spatti Rossagnesi

Jorge Vicentin Kellesli
Julia Matos Reginato
Luis Fernando Felipe
Marcela Aline Bernardes
Milena Almeida Vidal
Rayssa Vieira De Carvalho

NOSSO BOLETIM

Este boletim foi elaborado a partir dos dados disponíveis nas demonstrações financeiras padronizadas de setenta empresas do setor de utilidades públicas listadas na B3 do ano de 2022. Neste documento é possível verificar métricas a respeito do Retorno sobre o Ativo (ROA) por porte de empresa.

Este material foi elaborado pela Liga de Mercado Financeiro e de Capitais do Centro de Economia e Administração da Pontifícia Universidade Católica de Campinas que fez a captação dos dados no mês de setembro de 2022.

O ROA foi calculado pela divisão entre Lucro Líquido e Ativo Total de todas as 70 empresas no intuito de mostrar ao leitor o retorno líquido nos primeiros três meses do ano de 2022 e para que, a partir dos próximos boletins publicados por esta Liga, se possa acompanhar a evolução da atratividade do setor trimestralmente.

A divisão da análise por tamanho de empresa considerou a definição de separatrizes - quartis - em quatro grupos por porte de ativo, como mostra o quadro 1:

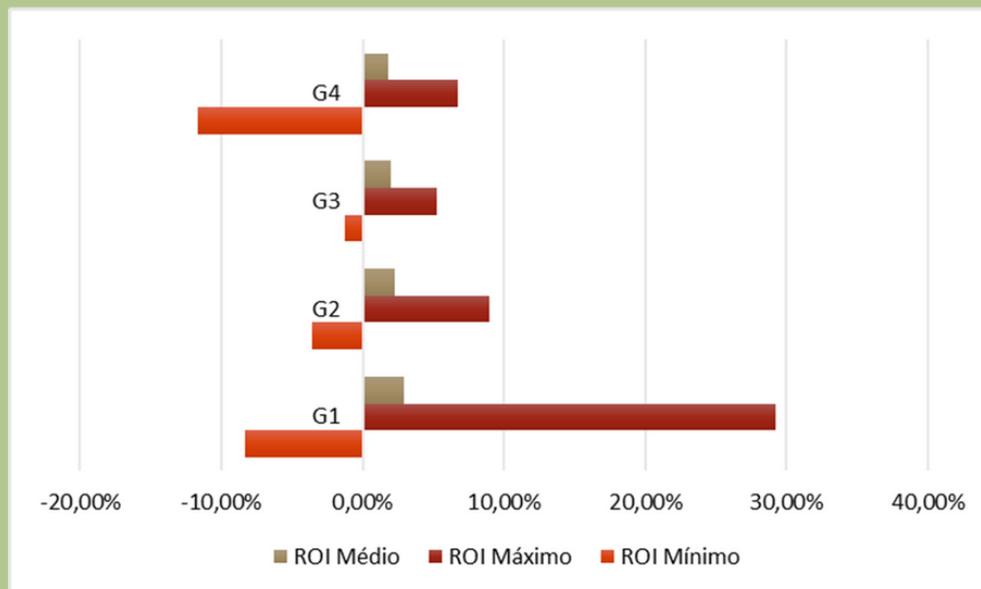
Quadro 1 - Grupo de empresas por porte de ativo

Grupo de empresas	Tamanho das empresas (ativo total)	Número de empresas
G1	Abaixo de R\$ 3.082.511.000,00	18
G2	Entre R\$ 3.082.511.000,01 e R\$ 7.506.779.000,00	17
G3	Entre R\$ 7.506.779.000,01 e R\$ 16.134.189.250,00	17
G4	Acima de R\$ 16.134.189.250,01	18

Fonte: Os autores. B3 (2021)

A partir desta classificação foi calculado o ROA médio, mínimo e máximo por grupo de empresas, sendo obtidos os resultados do gráfico 1:

Gráfico 1 – Retorno Máximo, Médio e Mínimo por grupo de empresas (2021)

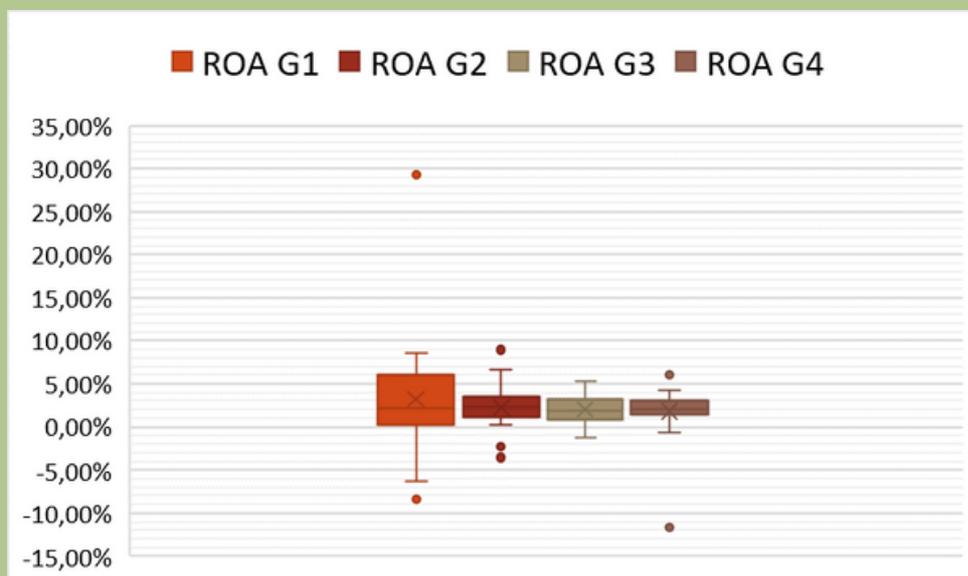


Fonte: Os autores. B3 (2022)

As empresas de menor porte, apesar de apresentarem nesta pesquisa um retorno médio maior que as empresas dos demais grupos, também apresentaram a maior diferença entre os valores máximos e mínimos - amplitude.

Os quartis do ROA de cada grupo são apresentados no gráfico 2:

Gráfico 2 – Métricas de ROA por porte de empresa



Métricas do ROA no boxplot: Mínimo, Máximo, Primeiro e Terceiro quartis e Mediana

Fonte: Os autores. B3 (2022)

As empresas dos grupos 1 e 3 mostraram uma maior variabilidade no ROA no primeiro trimestre de 2022. Isso por ser verificado pela altura dos retângulos no Gráfico 2.

Nos gráficos 3, 4, 5 e 6 são apresentados os retornos de cada empresa por grupo

Gráfico 3

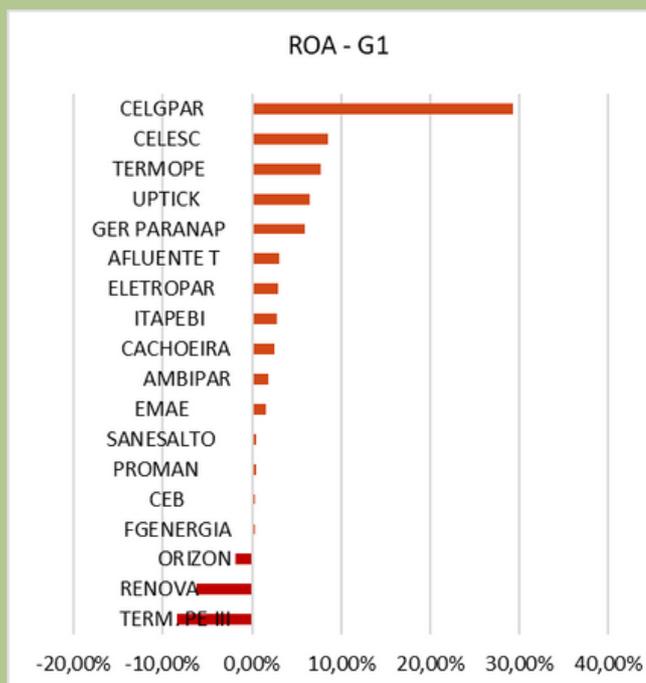


Gráfico 5

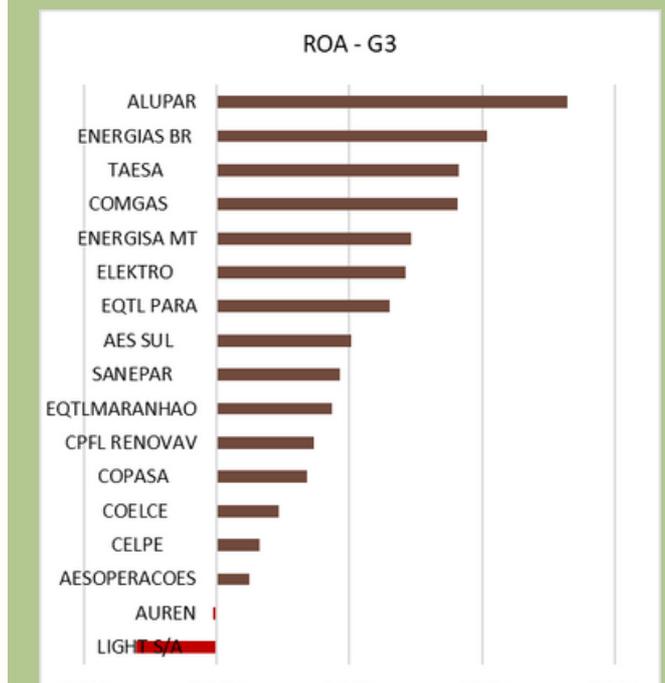


Gráfico 4

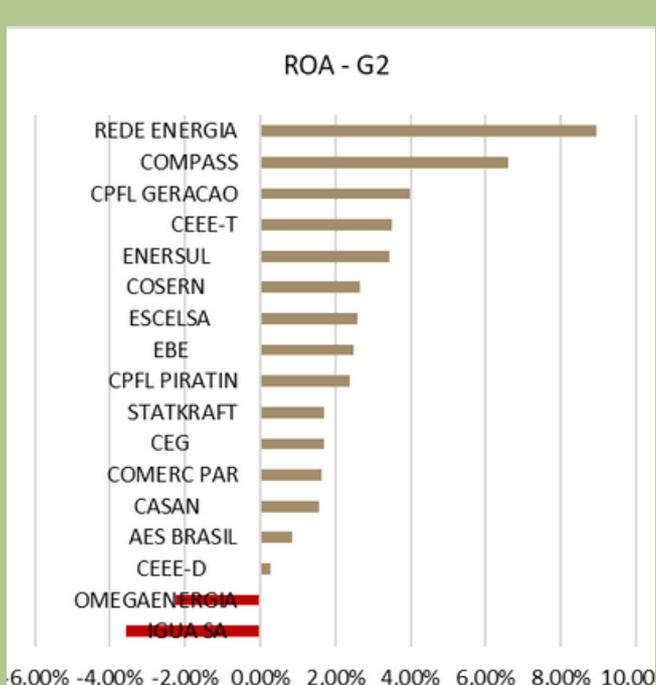
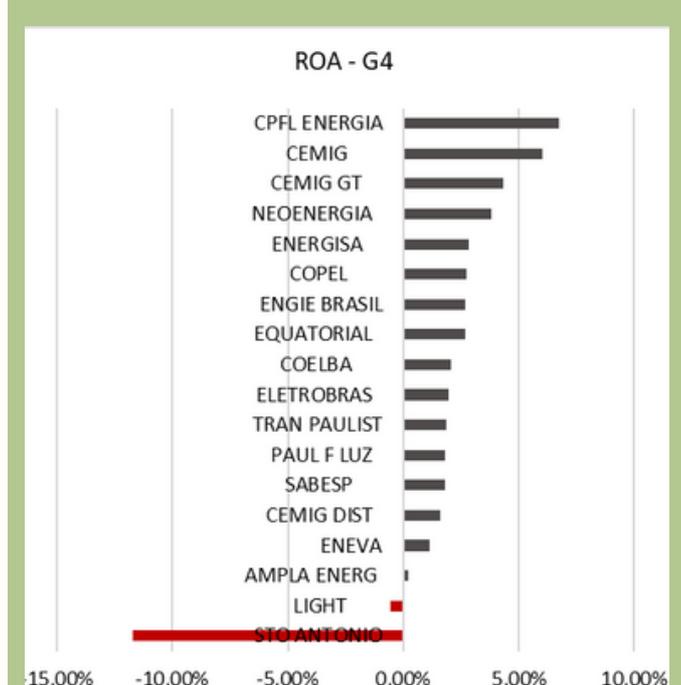


Gráfico 6



ROAs NEGATIVOS

Light S/A

A Companhia apresentou prejuízo líquido de R\$106,0 milhões no 1T22, em comparação ao prejuízo de R\$41,8 milhões observado no 1T21. Apesar da melhora operacional da Distribuidora, o resultado do período foi comprometido pelo aumento das despesas financeiras atreladas à inflação e à curva futura do CDI.

Orizon

Embora com resultados considerados positivos para muitos analistas, as despesas financeiras vieram acima do esperado devido a uma perda cambial sobre recebíveis de crédito de carbono de R\$ 11 milhões, a empresa registrou um prejuízo líquido ajustado de R\$ 18 milhões.

Renova

A Companhia apresentou um prejuízo de R\$ 66,1 milhões no primeiro trimestre de 2022 em comparação com o prejuízo de R\$ 30 milhões do primeiro trimestre de 2021. O resultado do primeiro trimestre de 2022 reflete principalmente: (i) resultado financeiro negativo (despesa financeira) consolidado, que está impactado principalmente pelo reconhecimento de juros relacionados aos empréstimos e financiamentos, operações com partes relacionadas e fornecedores, (ii) multa sobre ressarcimento dos contratos de venda de energia (LER 2013 e LER 2014), (iii) penalidades aplicadas por insuficiência de lastro dos parques do LER 2013 e LER 7 2014, e (iv) perdas nas operações realizadas no âmbito dos contratos de compra e venda de energia elétrica da controlada Renova Comercializadora.

Omega Energia

A companhia explica que o trimestre foi negativamente impactado em R\$ 4,6 milhões por despesas não recorrentes relacionadas à aquisição de 100% de Assuruá.

Santo Antônio Energia

A Companhia encerrou o 1T22 com um resultado líquido negativo de R\$ 2.598 milhões, frente a um prejuízo de R\$ 505 milhões em no 1T21, principalmente devido aos impactos da Arbitragem junto ao Consórcio Construtor Santo Antônio, sendo esses impactos aproximadamente R\$ 913 milhões no EBITDA e R\$ 925 milhões no Resultado Financeiro, além de R\$ 231 milhões referente a baixa de tributos diferidos.

Este Boletim tem caráter meramente informativo e não constitui oferta ou indicação de compra ou de venda de títulos ou valores mobiliários ou de instrumentos financeiros de quaisquer espécies ou de participação em qualquer estratégia de negociação. As informações expressas neste documento são obtidas de fontes públicas disponíveis até a data da sua elaboração pela equipe da Liga de Mercado Financeiro e de Capitais do Centro de Economia e Administração da Pontifícia Universidade Católica de Campinas e não garantem, expressa ou implicitamente, a completude, confiabilidade ou exatidão de tais informações, nem este Boletim pretende ser uma base de dados e informações completa ou resumida sobre os títulos ou valores mobiliários, instrumentos financeiros, mercados ou produtos aqui referidos.



REFERÊNCIAS

BRASIL, BOLSA, BALCÃO (B3). Demonstrações Financeiras Padronizadas: informações por período. Informações por período. 2021. Disponível em: https://www.b3.com.br/pt_br/produtos-e-servicos/negociacao/renda-variavel/acoes/consultas/informacoes-por-periodo/. Acesso em: 16 jul. 2022.