

## **TRACTEBEL ENERGIA**

### **Resultados do Primeiro Semestre de 2007**

DIEESE – Subseção Eletricitários SC

#### **Panorama setorial**

Os primeiros seis meses de 2007 foram marcados pelo forte crescimento do mercado e do lucro das empresas do setor elétrico, comparativamente ao mesmo semestre de 2006. O mercado de energia elétrica cresceu 5,2%, com destaques para o consumo comercial (+7,1%) e residencial (+ 6,5%). O consumo industrial teve acréscimo de 4,3%, confirmando a retomada da atividade desse segmento nos últimos trimestres. Em relação ao lucro, em uma amostra de 16 empresas que representam boa parte do setor, observou-se um crescimento de 32,5%.

O lucro total dessas empresas nos primeiros seis meses do ano foi de R\$ 5,973 bilhões, quase um bilhão e meio de reais a mais que em 2006. Conforme atesta a Tabela 1, o lucro médio das geradoras privadas cresceu 12,5% no período, enquanto que as empresas mais voltadas à distribuição tiveram lucro 38,9% maior. Entre as 16 empresas listadas na Tabela 1 a Tractebel Energia figura como a sexta colocada em lucro e a terceira em margem operacional, que indica o retorno obtido sobre a receita líquida. No caso da Tractebel a margem operacional mostra que para cada R\$ 100 em receita obtida no primeiro semestre R\$ 33,50 se transformou em lucro.

O crescimento do mercado, as tarifas mais elevadas e a redução das despesas financeiras explicam parte importante do lucro no setor elétrico em 2007. O bom desempenho fez com que as ações dessas empresas tivessem valorização de 26,7% no segundo trimestre de 2007, enquanto o Índice Bovespa valorizou 18,8%. No caso da Tractebel Energia a valorização foi de 19,4% no período, fazendo com que, ao final do primeiro semestre, a cotação das suas ações indicasse um valor de mercado para a empresa da ordem de R\$ 14 bilhões, mais de quatro vezes o valor do patrimônio líquido registrado em seu balanço (R\$ 3,148 bilhões).

#### **Desempenho operacional**

A Tractebel Energia ampliou em 1,5% o volume de energia vendida no primeiro semestre, ao mesmo tempo em que houve um acréscimo de 8,6% no preço médio de venda dessa energia. O preço médio da energia vendida era de R\$ 89,20 o MW/h no primeiro semestre de 2006 e passou a R\$ 96,90 em final de junho de 2007.

A estrutura de mercado em que a Tractebel negocia sua energia já apresenta um terço das vendas destinadas aos clientes livres, sendo que em termos de receitas esse segmento responde por quase 28% do total, de acordo com a Tabela 2. Essa participação vem ampliando nos últimos anos com a empresa aproveitando as oportunidades de mercado. Nesse aspecto, a Tractebel vislumbra um cenário de novas oportunidades após 2010, na medida em que tem adotado procedimentos para deixar disponível parte importante da sua energia para ser negociada após esse período, certamente apostando numa melhora nos níveis de preços.

A ampliação nas vendas e no valor médio desses contratos veio acompanhada de uma melhora nas condições hidrológica no período, permitindo assim maior utilização das fontes hídricas de geração que apresentaram disponibilidade de 97,6%. Desse modo, a geração própria de energia elevou-se em 28,5% no primeiro semestre de 2007, comparativamente ao igual semestre de 2006. A maior utilização de fontes hídricas além de menor custo operacional produz menor impacto ao meio ambiente.

## **Desempenho financeiro**

Como conseqüência do panorama do mercado e das condições operacionais da empresa, a receita líquida da Tractebel teve acréscimo de 8,6% no primeiro semestre de 2007. A geração de caixa através do indicador EBITDA<sup>1</sup> continuou sua trajetória de crescimento atingindo R\$ 838,9 milhões ao final do período, contra R\$ 816,6 milhões de igual período anterior. O Gráfico 1 demonstra a evolução desse indicador desde o primeiro semestre de 2001 e revela o crescimento da empresa nesse período. No primeiro semestre de 2007 o EBITDA por empregado atingiu R\$ 928 mil contra R\$ 901 mil em 2006, indicando um crescimento de 3% no período.

O lucro líquido no semestre foi de R\$ 471,6 milhões, uma média mensal de R\$ 52,5 milhões. O lucro líquido médio por empregado no semestre foi de R\$ 522 mil, projetando mais de um milhão no ano. O resultado no semestre foi inferior ao de igual semestre de 2006, entretanto, ao desconsiderar os efeitos não recorrentes nos dois períodos, em especial os valores da transferência do controle do Projeto Jacuí, o lucro teve crescimento de 6% em 2007, refletindo as melhoras nos indicadores operacionais.

O endividamento bruto da empresa aumentou 19,7% em decorrência da emissão de R\$ 350 milhões em debêntures. Apenas 20% da dívida total estão lastreadas em moeda estrangeira. Apesar do crescimento da dívida, as melhores condições de financiamento permitiram uma importante melhora no resultado financeiro da empresa que passou de R\$ 64,9 milhões negativos em 2006 pra R\$ 52,5 milhões negativos em 2007, indicando uma redução da ordem de R\$ 12,4 milhões, conforme a Tabela 3.

## **Perspectivas e indicadores de pessoal**

Os investimentos no período totalizaram R\$ 421,2 milhões sendo que a aquisição das ações da Companhia Energética São Salvador representou a maior parte (R\$ 304 milhões). Além da usina hidrelétrica de São Salvador, prevista para entrar em operação a partir de março de 2009, a Tractebel participará da construção da termelétrica São João, um empreendimento a biomassa de cana-de-açúcar no interior de São Paulo. Esse empreendimento também deverá entrar em operação no início de 2009.

O pagamento aos acionistas de juros sobre capital próprio e dividendos foi definido pelo Conselho de Administração em R\$ 448,1 milhões, correspondente a 95% do lucro líquido ajustado do período. Em 2005 o total desse pagamento foi de R\$ 874 milhões e de R\$ 930 milhões em 2006. Desse modo, nos últimos dois anos e meio o total de remuneração destinado aos acionistas atingiu R\$ 2,252 bilhões.

---

<sup>1</sup> Representa o lucro antes de contabilizar os efeitos financeiros, dos impostos, da amortização e depreciação do capital.

A despesa de pessoal no período foi de R\$ 66,7 milhões, um crescimento de 10,1%. A despesa com administradores cresceu 32,1% atingindo pouco mais de R\$ 7 milhões nos seis primeiros meses de 2007 e representando 10,5% do que foi gasto com pessoal. Os gastos com material e com serviços de terceiros cresceram 24,1% e 15,5%, respectivamente, conforme a Tabela 4.

A despesa com pessoal teve uma média mensal de R\$ 7,4 milhões no semestre, correspondendo a pouco mais de 14% do lucro líquido médio mensal. A despesa de pessoal representou 4,7% da receita líquida e 9,7% do total das despesas (Tabela 5). O valor proposto como pagamento aos acionistas no primeiro semestre correspondeu a 6,7 vezes o valor gasto com pessoal no mesmo período.

O número de empregados ao final do semestre foi de 904, dois a menos que ao final do primeiro semestre de 2006. O volume de energia vendida por empregado cresceu 1,77% no período.

**Tabela 1**

**Tractebel Energia S.A - Consolidado**

Indicadores de desempenho das empresas do setor elétrico - Primeiro Semestre 2007 e 2006 - R\$ mil

<b>Empresa</b>	<b>Lucro Líquido 2.006</b>	<b>Lucro Líquido 2.007</b>	<b>Varição Lucro</b>	<b>Margem Operacional 2.006</b>	<b>Margem Operacional 2.007</b>
<b>TRACTEBEL</b>	<b>532.568</b>	<b>471.649</b>	<b>-11,4%</b>	<b>41,1%</b>	<b>33,5%</b>
AES TIETE	305.524	302.529	-1,0%	43,8%	40,9%
CPFL GERACAO	83.301	158.568	90,4%	33,1%	50,6%
GER PARANAP	47.004	56.903	21,1%	15,9%	18,2%
ENERGIAS BR	125.353	240.837	92,1%	5,8%	10,6%
COPEL	740.401	524.602	-29,1%	28,4%	20,4%
CPFL ENERGIA	611.981	842.375	37,6%	14,7%	19,2%
ELEKTRO	239.928	249.277	3,9%	21,3%	22,1%
COELBA	245.201	323.006	31,7%	18,4%	22,8%
CEMIG	665.077	921.629	38,6%	15,2%	18,7%
AMPLA ENERG	133.040	90.165	-32,2%	11,9%	8,3%
PAUL F LUZ	320.300	406.848	27,0%	11,6%	19,5%
CELESC	121.748	215.094	76,7%	7,6%	13,8%
REDE ENERGIA	40.758	(33.669)	-182,6%	2,7%	-2,1%
LIGHT	68.849	697.461	913,0%	2,6%	26,4%
ELETROPAULO	227.029	505.536	122,7%	5,7%	14,5%
<b>TOTAL</b>	<b>4.508.062</b>	<b>5.972.810</b>	<b>32,5%</b>	<b>14,1%</b>	<b>18,7%</b>

Fonte: Bovespa

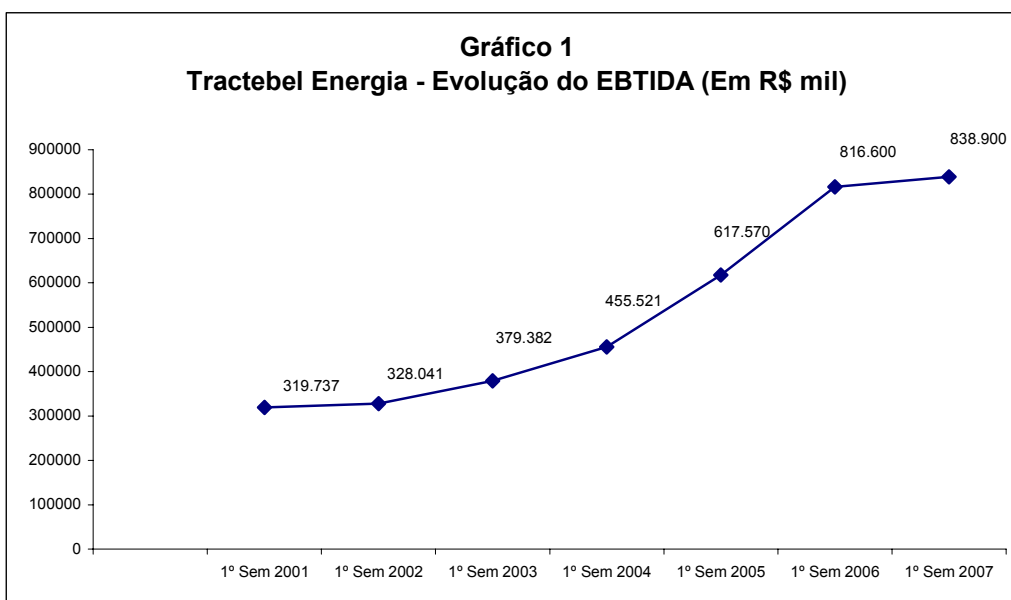
Elaboração: DIEESE - Subseção Eletricitários SC

**Tabela 2**  
**Tractebel Energia S.A - Consolidado**  
**Desempenho 1º Semestre 2007**  
**Estrutura de Mercado - Vendas e Receitas**

Segmentos	Participação nas Vendas (%)	Participação na Rec.Oper.Bruta (%)
Distribuidoras	47%	56%
Comercializadoras	18%	13%
Clientes livres	33%	28%
Exportação	2%	3%
Total	100%	100%

Fonte: Demonstrações Contábeis

Elaboração: DIEESE - Subseção Eletricitários SC



**Tabela 3**  
**Tractebel Energia S.A - Consolidado**  
**Desempenho 1º Semestre 2007**

**Resultados** (Valores em R\$ mil)

Contas	1º Sem 2007	1º Sem 2006	Variação (Em R\$ Mil)	Variação (Em %)
Resultado do Serviço	724.946	712.251	12.695	1,8%
Resultado Financeiro	(52.543)	(64.950)	12.407	-19,1%
Resultado operacional	669.029	644.228	24.801	3,8%
Lucro líquido	471.649	532.568	(60.919)	-11,4%

Fonte: Demonstrações Contábeis

Elaboração: DIEESE - Subseção Eletricitários SC

**Tabela 4****Tractebel Energia S.A - Consolidado****Desempenho 1º Semestre 2007****Despesas de Pessoal, Material e Terceiros***(Valores em R\$ mil)*

<b>Contas</b>	<b>1º Sem 2007</b>	<b>1º Sem 2006</b>	<b>Variação (Em R\$ Mil)</b>	<b>Variação (Em %)</b>
Despesa Pessoal	66.697	60.594	6.103	10,1%
Administradores	7.033	5.322	1.711	32,1%
Despesa Material	10.026	8.080	1.946	24,1%
Despesa Serviços Terceiros	38.778	33.560	5.218	15,5%
<b>Total (PMS)</b>	<b>122.534</b>	<b>107.556</b>	<b>14.978</b>	<b>13,9%</b>

Fonte: Demonstrações Contábeis

Elaboração: DIEESE - Subseção Eletricitários SC

**Tabela 5****Tractebel Energia S.A - Consolidado****Desempenho 1º Semestre 2007****Indicadores de Desempenho**

<b>Contas</b>	<b>1º Sem 2007</b>	<b>1º Sem 2006</b>	<b>Variação (Em %)</b>
Margem Líquida	33,5%	41,1%	-18,5%
Rentabilidade Patrimonial	17,6%	19,1%	-8,1%
Lucro Líquido médio mensal	52.405	59.174	-11,4%
Despesas Pessoal média mensal	7.411	6.733	10,1%
Despesa de pessoal na Receita Líquida	4,7%	4,7%	1,4%
Despesa de pessoal no total das Despesas	9,7%	10,1%	-3,7%

Fonte: Demonstrações Contábeis

Elaboração: DIEESE - Subseção Eletricitários SC